全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

炒股独门绝招系列

反转高手

陈金生 编著

FANZHUAN GAOSHOU

短线交易是获得小利，反转走势是获取大利，
舍小利获大利才是**长期获利**的根本。
成功把握反转机会，就能完成抄底和逃顶操作，有助于投资者获得高额回报。
短线操作也好，长期运作也罢，**反转机会**的把握是投资者盈利的关键。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转高手

陈金生 编著

FANZHUAN GAOSHOU



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

反转高手/陈金生编著. —北京：经济管理出版社，2013.4
ISBN 978-7-5096-2399-2

Ⅰ. ①反… Ⅱ. ①陈… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 064739 号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：张瑞军
责任印制：杨国强
责任校对：超　凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层　100038）
网　　址：www. E-mp. com. cn
电　　话：(010) 51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：720mm×1000mm/16
印　　张：17
字　　数：286 千字
版　　次：2013 年 9 月第 1 版　2013 年 9 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-2399-2
定　　价：42.00 元

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010) 68022974　　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

前　言

反转走势在股票市场当中并不经常出现，而一旦出现股指的反转情况，必然是投资者历史性的操作机会出现之时。在股票市场中，如何才能够把握住股指的反转走势，如何才能够在股价反转的过程中把握买卖时机，是投资者冥思苦想也难以达成的目标。如果真的能够在股指或者个股反转的过程中进行战略性的操作，那么对投资者盈利或者减少损失会有很大的帮助。

在股票市场中，投资者都知道抄底逃顶是操作手法难以企及的境界。那么对反转走势的判断如果足够准确的话，投资者把握反转机会并且抄底和逃顶不就容易多了吗！毕竟，反转走势形成的过程中，投资者历史性的操作机会也就在形成当中。这个时候，投资者的买卖方向对今后的盈利至关重要。

投资者会以各种原因来放大判断反转走势的难度，殊不知股指和个股走势中，一旦出现反转的迹象，在各方面都会表现出来的。并且，在影响股指的外部经济环境、消息面等因素的判断上，投资者也能够发现股指反转过程中的重要信号。这样一来，把握股指以及个股的反转走势显然不是什么难事。

首先，A股指数的变化过程反映的是对经济波动情况的预期，个股的价格走势是对上市公司盈利能力的预期而变化的。从股指的走势来看，是具备一定的明显特征的。股指受经济指标、政策变化、资金流量等方面的影响而出现一定幅度的调整是很正常的。其中，资金流量方面的影响是左右股指涨跌变化的非常重要的内容。因为，股指的变化也是个股涨跌变化的综合反应，是资金推动的结果。如果资金方面出现了问题，股指的多头趋势必然会受到影响。资金量膨胀与萎缩的过程，是推动股指多头或者空头趋势延续的重要推动力量。

其次，政策方面的变化，更多的是以消息的方式来影响股指的涨跌趋势的。股市作为经济发展状况的“晴雨表”，会提前对将要实施的政策作出相应的反应。股指在短时间内的涨跌变化，就是对影响经济发展的政策的提前反应。这种反应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不会是盲目的，是股市中投资者对将来经济发展的综合反应。

最后，经济指标对股指涨跌方向的影响。一般来说，经济指标的波动情况与股指的涨跌变化有某种相关性。经济指标的波动与股指的波动方向相似，都能够真实地反映经济的运行情况。

以上这三个方面的内容，是影响股指运行趋势的重要因素。本书除了对这些影响股指的驱动因素做精妙的分析外，还要在技术分析方面综合解释股指反转变换的来龙去脉，帮助投资者理解股指反转走势的过程、反转信号、反转走势以及对操作机会的把握。

股指反转走势的驱动因素虽然是资金、政策以及经济指标作用的结果，但也是在筹码转移过程中实现的。鉴于筹码在股指和个股反转走势中的作用至关重要，书中第二部分特别提到了关于筹码与反转走势的问题。在筹码概念中，关于筹码的获利率、浮筹比例、博弈 K 线长度以及筹码峰与价格反转的关系，是投资者必须要清楚的问题。价格变换归根结底是筹码的转移过程。因此，分析筹码在股指和个股反转走势中的作用，显然有助于投资者把握反转走势。

结合书中充分的案例说明，配合理论和技术方面的细心分析，相信投资者能够读懂本书关于反转走势的要点。历史上股指和个股的反转走势，对今后投资者的实战操作有很大帮助。建立在股指和个股历史反转走势上的内容，相信对投资者把握反转走势会有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目 录

第一部分 反转点金——熊市反转、牛市反转

第一章 反转与反弹的区别 …… 3

第一节 反转、反弹概述 …… 3
第二节 反转与反弹的规模 …… 15
第三节 反转与反弹的幅度 …… 16
第四节 反转与反弹的持续时间 …… 20
本章小结 …… 23

第二章 熊市反转的重要特征 …… 25

第一节 有明显的领涨板块 …… 25
第二节 基本面明显向好 …… 32
第三节 成交量有效放大 …… 35
第四节 重要反转形态出现 …… 37
本章小结 …… 41

第三章 熊市反转走势驱动因素 …… 43

第一节 流动性因素 …… 43
第二节 政策因素 …… 48
第三节 估值因素 …… 51
第四节 经济向好因素 …… 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本章小结 …… 60

第四章 牛市反转的重要特征 …… 61

第一节 热点板块持续性不强 …… 61
第二节 典型反转形态出现 …… 66
第三节 量价不能匹配 …… 69
本章小结 …… 73

第五章 牛市反转的驱动因素 …… 75

第一节 利空消息不断 …… 75
第二节 经济明显减速 …… 79
第三节 新股 IPO 吸金不减 …… 83
本章小结 …… 87

第二部分 反转走势——从理论到实战的深度剖析

第六章 反转走势理论分析 …… 91

第一节 八浪循环分析 …… 91
第二节 斐波那契循环分析 …… 96
第三节 黄金分割理论分析 …… 104
第四节 江恩四方形分析 …… 108
本章小结 …… 113

第七章 反转形态的必备条件 …… 115

第一节 存在单边趋势 …… 115
第二节 有效突破形态 …… 121
第三节 量能处于 100 日等量线一侧 …… 126
第四节 回抽确认 …… 132
本章小结 …… 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第八章　反转走势的重要形态 …… 137

第一节　双底（顶）形态 …… 137
第二节　头肩底（顶）形态 …… 142
第三节　圆弧底（顶）形态 …… 147
第四节　V 形底（顶）形态 …… 153
本章小结 …… 157

第九章　反转走势的指标信号 …… 159

第一节　MACD 指标 …… 159
第二节　KDJ 指标 …… 164
第三节　BIAS 指标 …… 170
第四节　MFI 指标 …… 176
本章小结 …… 182

第十章　筹码在反转中的作用 …… 183

第一节　筹码获利率与价格趋势 …… 183
第二节　浮筹比例与价格反转 …… 192
第三节　博弈 K 线长度与价格反转 …… 196
第四节　筹码峰与价格反转 …… 200
本章小结 …… 205

第三部分　反转实战——与实战同起点的案例分析

第十一章　指数反转走势分析 …… 209

第一节　上证指数 2005 年以来的四次反转 …… 209
第二节　中小板指 2008 年以来的三次反转 …… 218
本章小结 …… 224

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十二章　个股的经典反转走势分析 …… 225

第一节　成飞集成（002190）…… 225
第二节　浙江东日（600113）…… 228
第三节　众和股份（002070）…… 232
第四节　巴安水务（300267）…… 235
本章小结 …… 238

第十三章　分时图中的反转走势分析 …… 239

第一节　上证指数（000001）…… 239
第二节　中国石油（601857）…… 247
第三节　张裕 A（000869）…… 252
第四节　奥飞动漫（002292）…… 257
本章小结 …… 259

参考文献 …… 261

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

反转点金
——熊市反转、牛市反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一章 反转与反弹的区别

股票实战交易过程中，股票价格出现反转走势的时候，是非常重要的操作机会。事实上，反转走势出现，表明股指运行方向出现了明显的转变，是投资者把握多头获利机会以及空头风险的好时机。股指的反转走势出现，必然影响到股市当中多数个股的走势。如果是空头行情向多头的转变，当然是投资者告别空头后的绝佳获利机会了。而多头向空头转变方向后，投资者减少损失的做空机会也就很快出现。本章将突出介绍反转和反弹的概念，以及两者的重要区别，帮助投资者对反转和反弹走势有基本的看法。

第一节 反转、反弹概述

一、反转、反弹的概念

反转：股票价格指数（或者个股）波动方向与前期运行趋势相反的走势，就是反转走势。从波动方向来看，可以有多头向空头趋势的反转和空头向多头趋势的反转。股票价格指数的反转走势，是股票市场全面反转的信号，是股票交易者转变操作方向的重要信号。而个股的反转走势，与股票价格指数的反转走势密切相关，是股指反转走势的具体反映。

实战当中，但凡股指反转走势出现的时候，都是股票交易的大资金进出的重要时刻。这个时候，价格的反转形态不断完成，投资者对后市价格的波动方向由不确定转为确定，并且调整资金方向。在反转走势逐步确认的过程中，投资者通常有很多调整资金方向的机会。把握好操作机会，就不会错过买卖机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

反弹：空头趋势当中，由于股票价格下跌幅度过快而出现的上涨走势，叫做反弹。空头趋势中的反弹走势，股票价格上涨的幅度很小，持续时间也比较短。反弹走势根本不能与股票价格空头下跌的大趋势相比较。可以说，空头趋势中的反弹走势，只是持续时间较短的调整，并不会改变股票价格持续回落的空头趋势。

与反弹对应并出现在多头趋势当中的，可以叫做“调整”。空头趋势中的反弹出现概率很高，却不改变股价回落的空头趋势。而多头趋势当中的“调整”，也是很频繁地出现，正常情况下也不会改变股票价格上涨的多头趋势。空头趋势中的反弹和多头趋势中的调整，都是股票价格的短暂走势，不会改变股价基本的运行趋势。

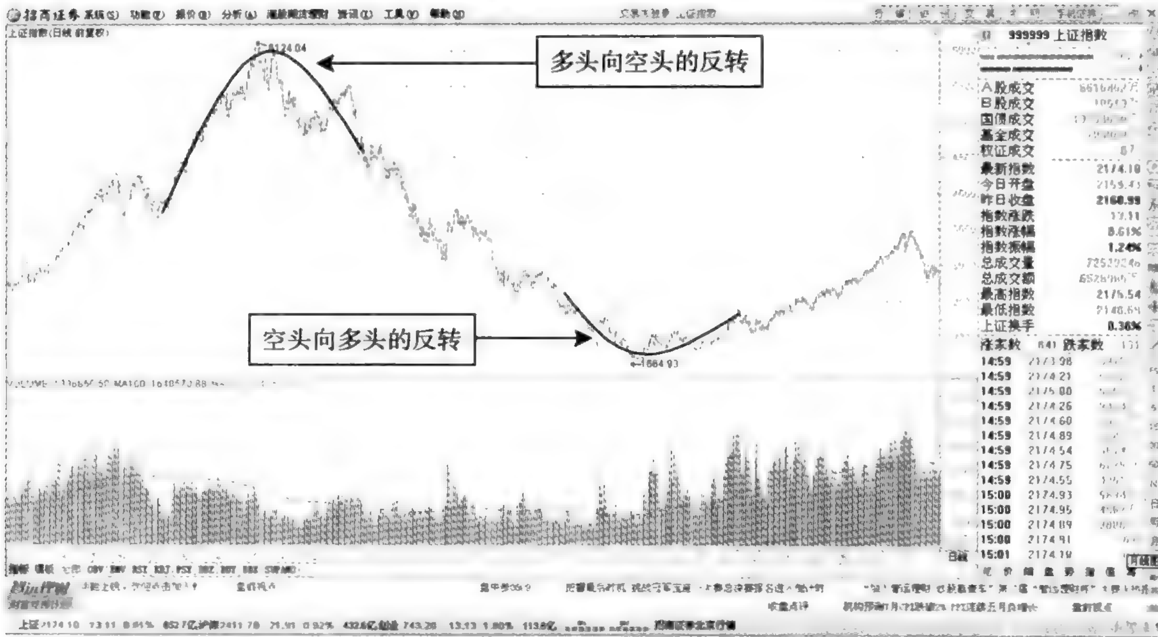


图 1-1 上证指数——反转走势

如图 1-1 所示，上证指数日 K 线当中，该指数的反转走势从图中来看还是很明确的。从多头趋势向空头趋势反转以及空头趋势向多头趋势反转的过程中，反转情况一目了然。反转走势的起始阶段，指数的震荡还是很频繁的，不容易判断真正的趋势。随着时间的推移，指数的波动方向逐渐明朗后，上证指数的反转走势也就成功完成了，接下来的就是单边行情了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

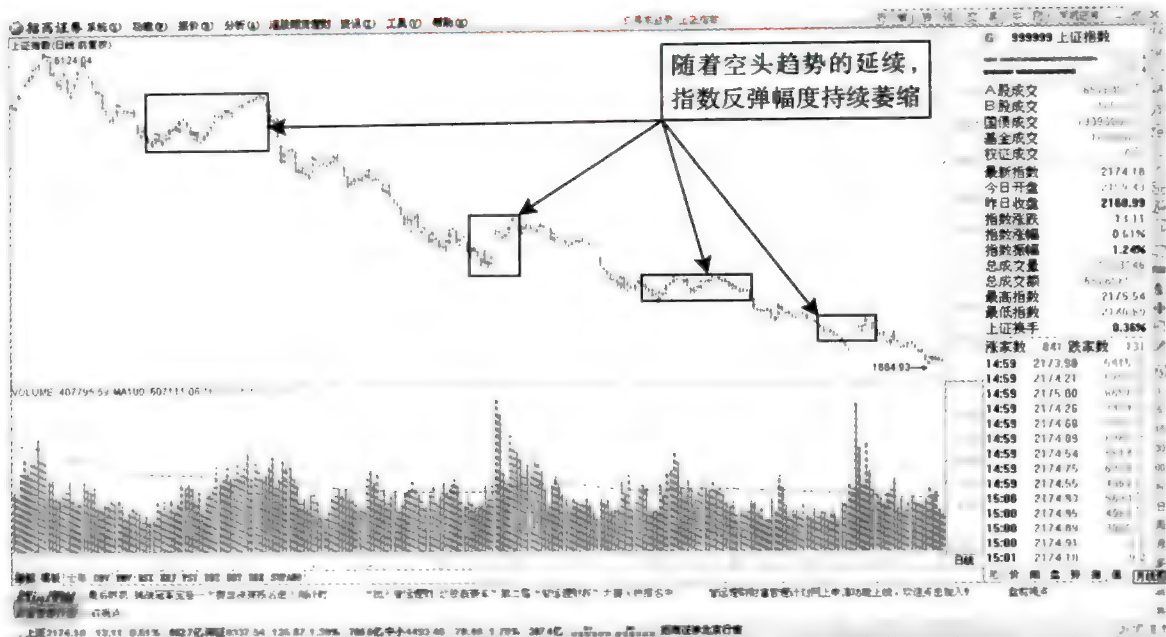


图 1-2 上证指数——反弹走势

如图 1-2 所示，上证指数的熊市行情当中，股指下跌的节奏显然没有因为反弹出现而结束。在指数首次见顶回落的时候，指数还出现了一定的反弹幅度。随着时间的推移，上证指数反弹高度逐渐萎缩。在股指真正见底之前，股指几乎都已经不出现反弹走势了。这说明，空头趋势当中，股指反弹力度不足、上涨持续时间短暂，不可能改变股指的空头趋势。参与股指反弹过程中的买涨机会，获利前景是很不乐观的。

二、反转走势的基本要点

1. 明显的趋势

反转走势出现的前提是前期存在明显的价格趋势。不管前期是多头趋势还是空头行情，都是可以的。如果没有明显的价格趋势，而只是一些短线的调整走势，并不能构成反转走势的前提。只有建立在明显的价格趋势基础上，才存在反转的情况。例如，熊市当中，股票价格的反转走势是多头行情，投资者可以在这个阶段做多买入股票。而牛市当中，股票价格的反转走势是向下的，投资者可以在这个阶段卖出手中的股票，以便应对空头股票价格下跌的大行情。

如图 1-3 所示，上证指数的日 K 线当中，股指短线冲高回落之后的走势，很像反转情况。事实上，上证指数反弹走势的结束，并不是一个单边行情的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

束，算不上一个反转走势。股指短线冲高回落的走势，可以当作空头趋势中的反弹来看待。大的单边行情中的反弹走势是很多的，判断不清楚也很常见。实战当中，明确股指的主要趋势非常重要，期间的反弹和调整，倒是可以忽略的情况。

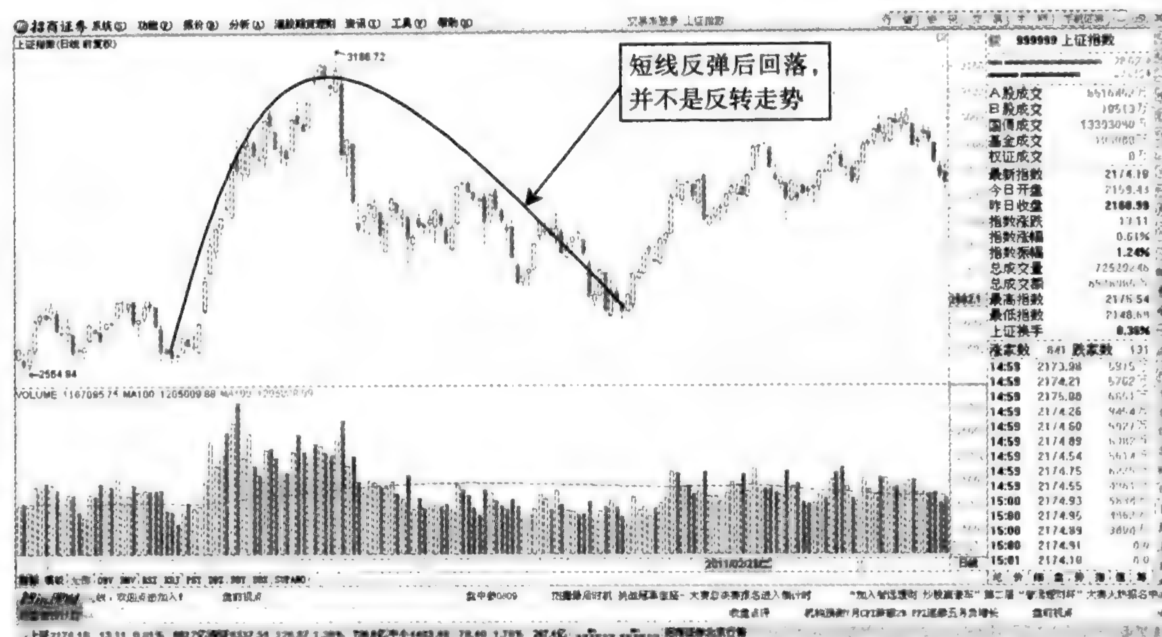


图 1–3　上证指数——反弹后回落，并不是反转

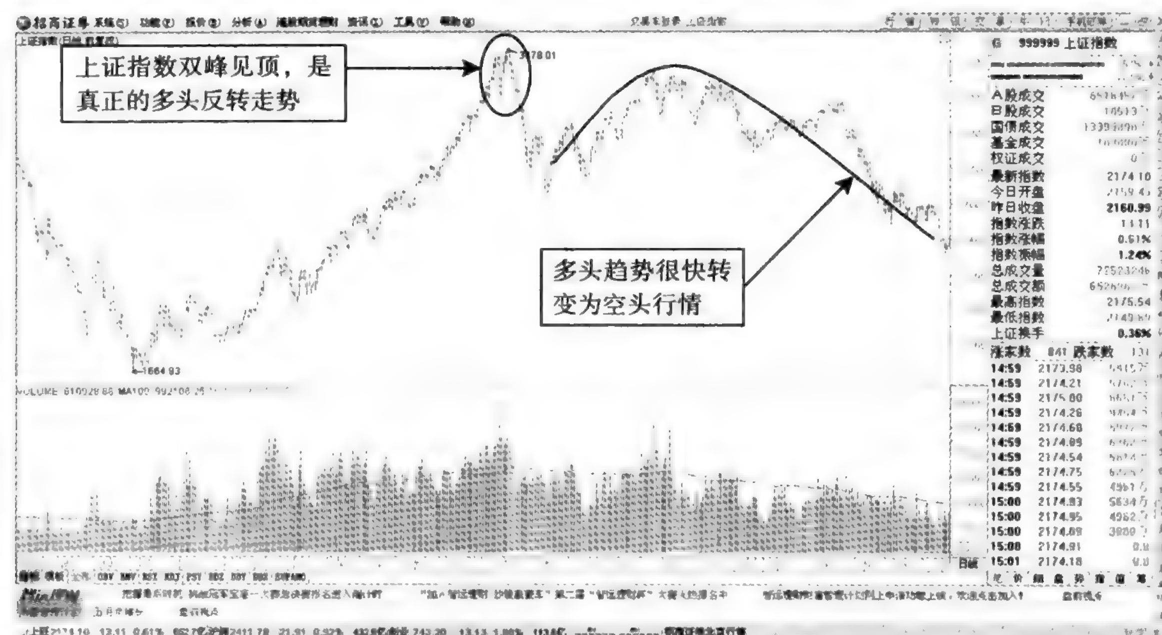


图 1–4　上证指数——真正的双峰见顶反转走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 1-4 所示，上证指数的日 K 线当中，股指自从出现了双峰形态后，空头回落的走势得到了延续。图 1-4 中显示，指数震荡回落的走势一发不可收拾，熊市行情显然成为主要单边趋势。反转走势的基本要点——明显的空头趋势显然是具备了。实战显示，这种空头趋势当中持币是最基本的选择。熊市当中持有股票等待获利，通常是不可能实现的。

2. *有效地突破*

反转走势出现的重要信号，是股票价格顺利突破了趋势线。一旦前期价格运行的趋势线被轻松突破，那么行情也就形成了反转。从突破的角度来判断反转走势是否形成，是比较准确的方法。如果趋势线并未被有效突破，那么调整形态可能会代替反转走势，这样一来，成功的反转就是不可能的。从趋势线的角度来判断价格的波动方向的反转信号，是比较有效的手段。没有突破趋势的反转，是不可能的。

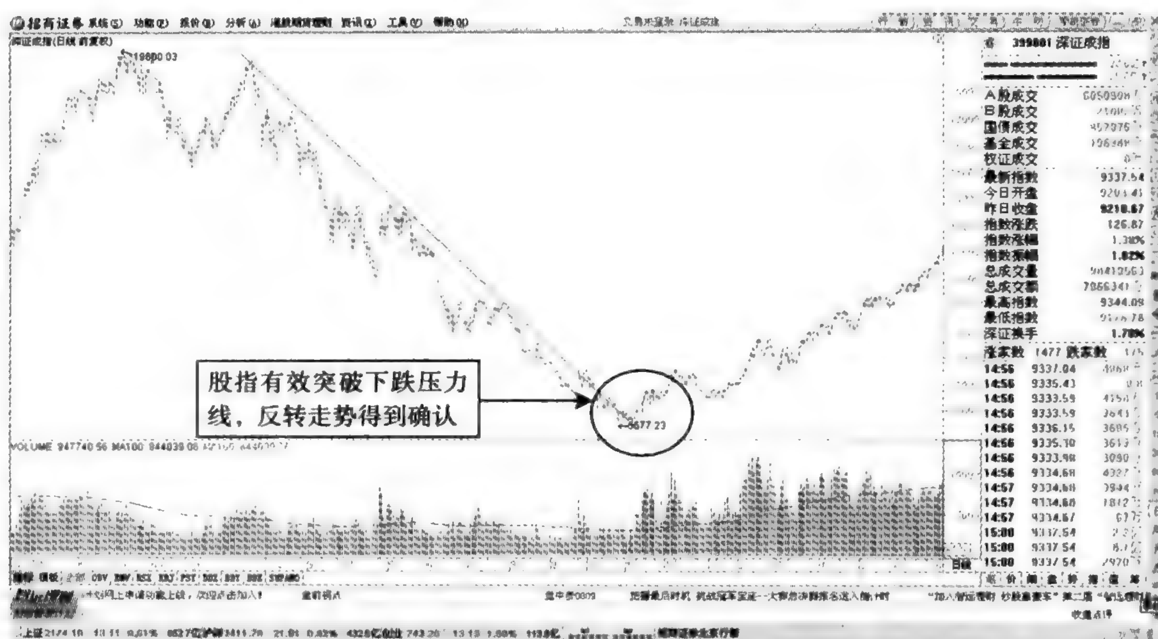


图 1-5 深证成指——突破压力线走势

如图 1-5 所示，深证成指的空头趋势结束的信号，是在股指突破空头趋势的压力线后实现的。图 1-5 中显示，自从深证成指顺利突破压力线，熊市行情出现了明显的转机。股指一改之前的空头行情，表明投资者的操作手法应该快速调整才行，以适应即将出现的多头趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

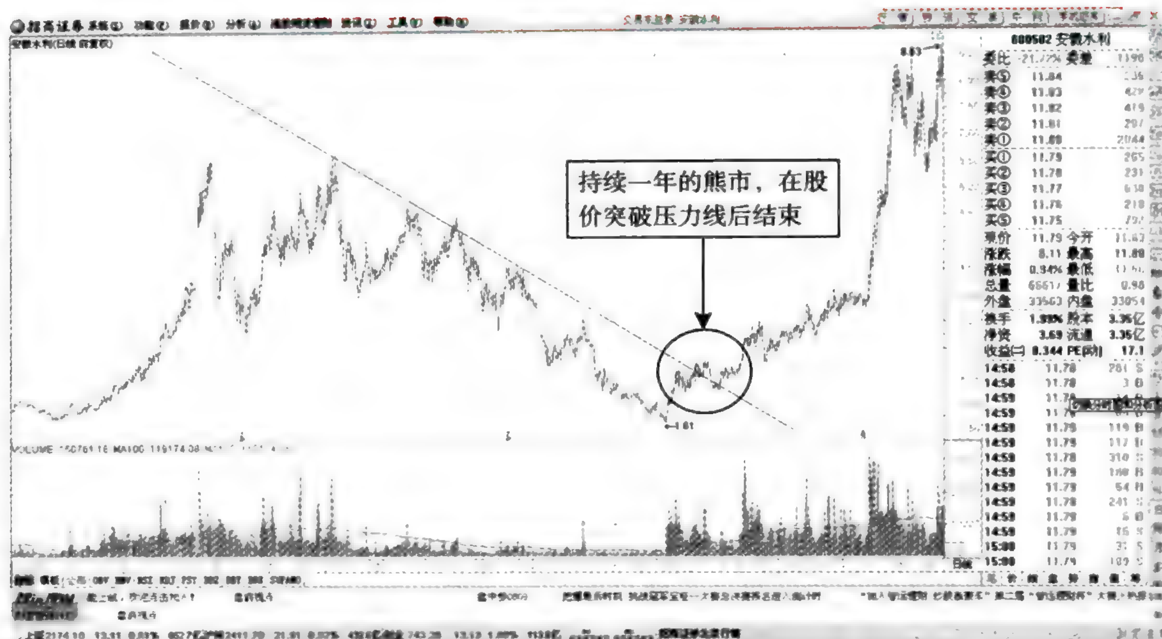


图 1–6 安徽水利——突破压力线的反转信号

如图 1–6 所示，安徽水利的日 K 线当中，股价出现反转的走势，也是在突破了下跌压力线后开始的。图 1–6 中显示，安徽水利持续时间长达一年多的空头趋势，在股价首先突破压力线后，空头趋势完成了向多头趋势的反转走势。从图 1–6 中突破点开始，安徽水利的多头行情将会得到延续。实战表明，安徽水利的这种多头趋势是不同于以往的反弹走势的。股价在今后上涨的幅度，必然会大大超越预期的。

3. 量能配合

反转走势之所以能够得到延续，与量能的配合密不可分。尤其是熊市向牛市反转的过程中，量能的有效放大是股票价格成功反转的前提。有了成交量的放大来支撑股票价格的反转走势，是必然能够成功的。

而在牛市向熊市反转的过程中，成交量配合熊市延续的方式出现了转变。量能的萎缩趋势，是股票价格完成顶部形态并且成功反转至熊市行情的基础。

如图 1–7 所示，中铁二局的日 K 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

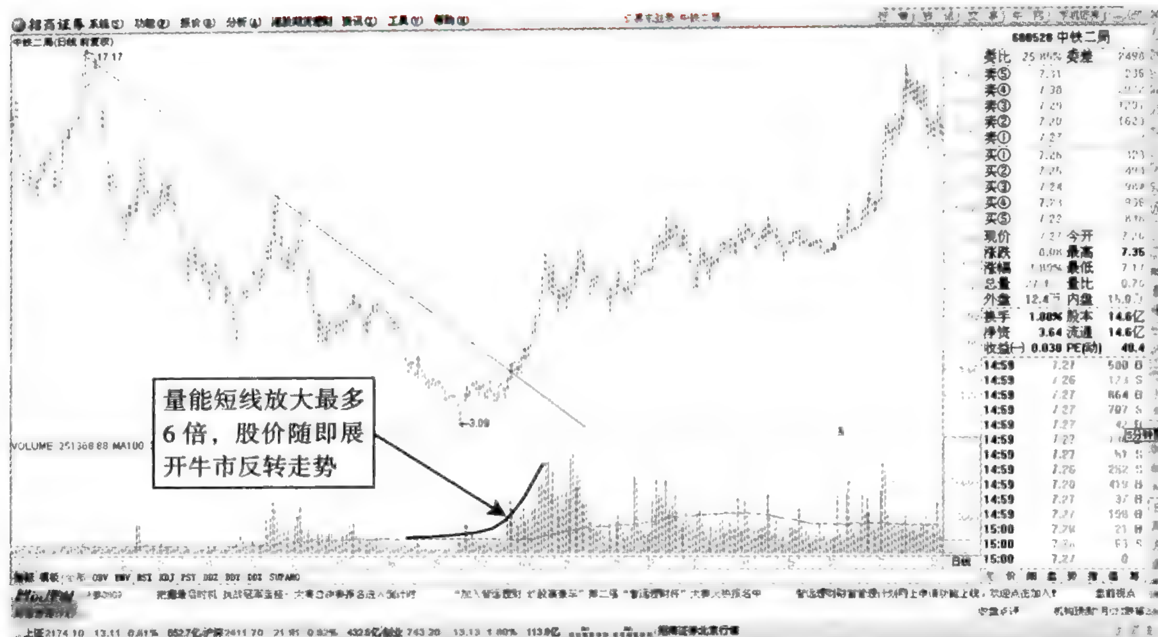


图 1–7 中铁二局——量能持续放大至 6 倍，反转有效

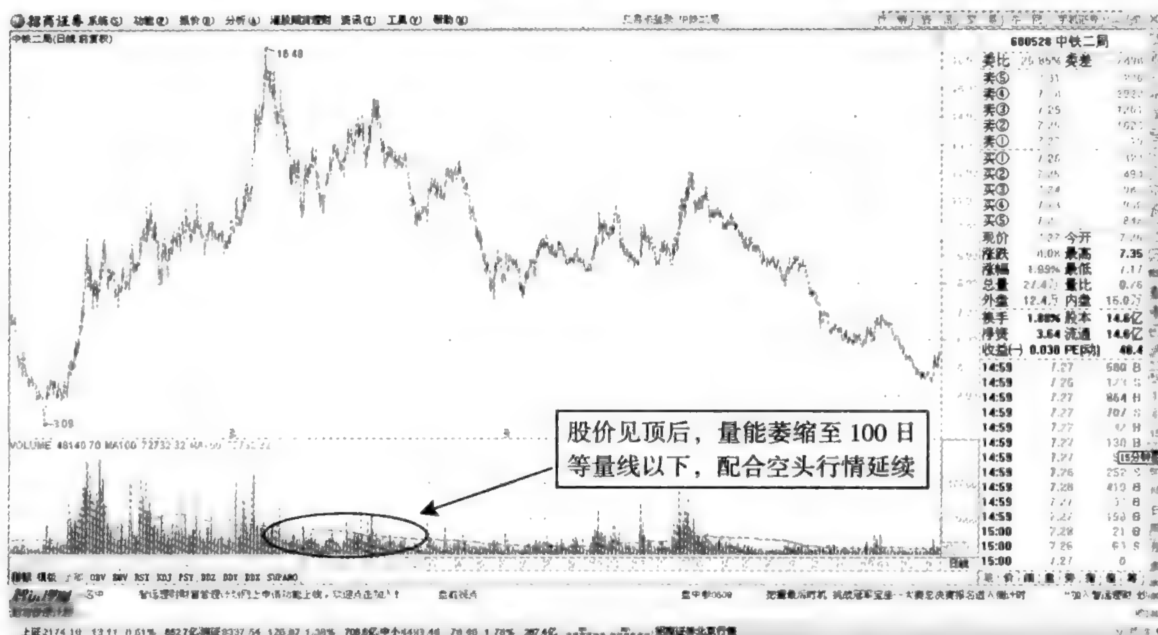


图 1–8 中铁二局——缩量至 100 日等量线以下，显然看空

如图 1–8 所示，中铁二局冲高见顶后，随着股价回落的还有成交量指标。图 1–8 中显示，成交量在股价持续回落的空头趋势中，始终维持在 100 日等量线以下。虽然量能也曾在股价反弹阶段出现放大，显然不足以支撑股价继续回升。最终，从中铁二局的空头趋势来看，萎缩至 100 日等量线以下的量能，显然已经成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为股价回落的重要基础了。如果量能始终维持在 100 日等量线以下的话，恐怕该股的空头行情是不会结束的。

4. 价格波动幅度

反转形态出现之时，如果价格完成的反转形态越大，并且股票价格的波动幅度很强，那么反转后出现的行情也会越大。股票价格完成反转形态持续时间越长，价格波动幅度越大，表明多空当中的一方为扭转价格波动方向所做的努力越多，相应的行情也会更加明确地出现。

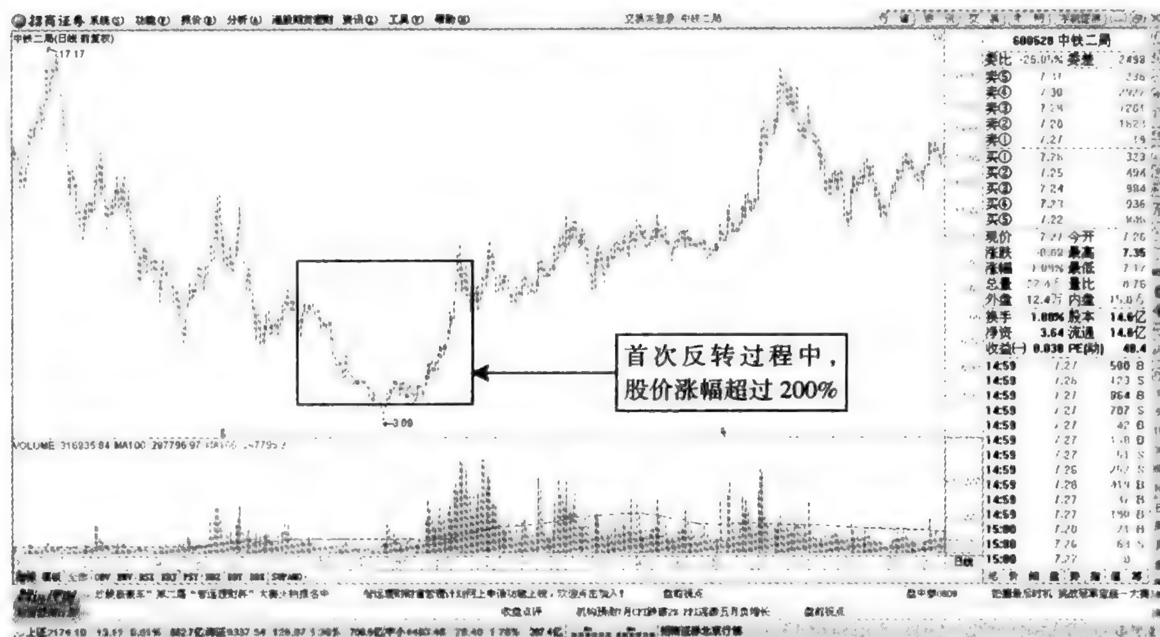


图 1–9 中铁二局——反转形态中，涨幅超过 200%

如图 1–9 所示，中铁二局的日 K 线中，股价从空头趋势反转为多头趋势过程中，反转形态的上涨幅度高达 200%，显然是比较高的涨幅了。如此高的上涨幅度，成为空头趋势向多头趋势转换的重要机会。从实战来考虑，图 1–9 中反弹幅度巨大的反转形态，正是投资者参与多头行情的重要信号。有了股价底部大幅度波动，后市上涨也就有保证了。

三、反弹走势的基本要点

反弹走势与反转走势存在着本质的区别。反弹走势是空头趋势中出现的短暂调整，不改变空头大行情。熊市当中，在价格杀跌的幅度很大，下跌持续时间又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

很短的情况下，最容易出现反弹的情况了。反弹走势不会改变股票价格回落的大趋势，是投资者短线减仓的时机。与反弹走势对应的是多头趋势中的调整情况。在股票价格回升的多头行情中，短线上涨幅度过大后的调整也是不能避免的。调整走势与多头趋势相反，也是投资者不能忽视的。

1. 持续时间较短

从持续时间来看，反弹走势与空头趋势不能相比。空头趋势是熊市行情中的主要趋势，反弹只是持续时间不长的技术性的反弹，并不会改变股票价格的回落趋势。从实战的角度来看，反弹走势只是为还未减仓的投资者提供了卖出股票的机会，却不是场外投资者买涨的信号。

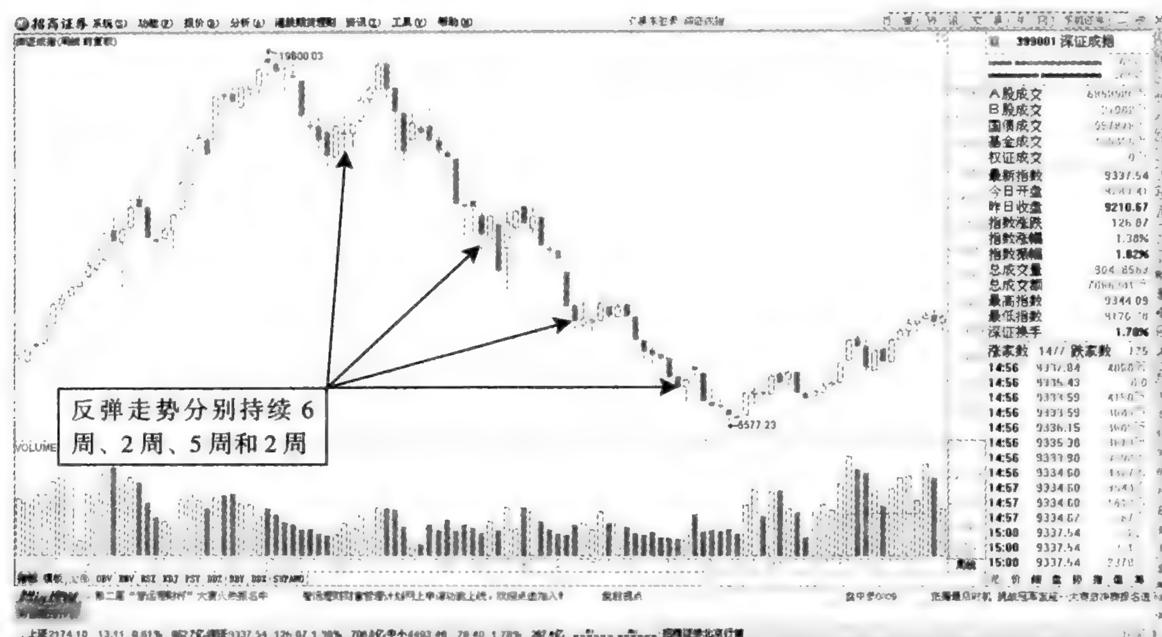


图 1-10 深证成指——反弹时间小于 6 周

如图 1-10 所示，深证成指的周 K 线的反弹走势很能说明问题。图 1-10 中显示，深证成指反弹走势虽然出现了 4 次，但是反弹时间最长也不过是 6 周。随着持续 6 周的反弹结束，接下来的股指回落的情况更加明确。图 1-10 中股价虽然也曾多次反弹，每一次反弹持续时间也不过是 2 周、5 周和 2 周。实战当中，在股指持续时间很短的反弹走势中，买入个股的操作是没有任何意义的，这只能让投资者陷入更大的亏损，而不是获得短线抄底的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

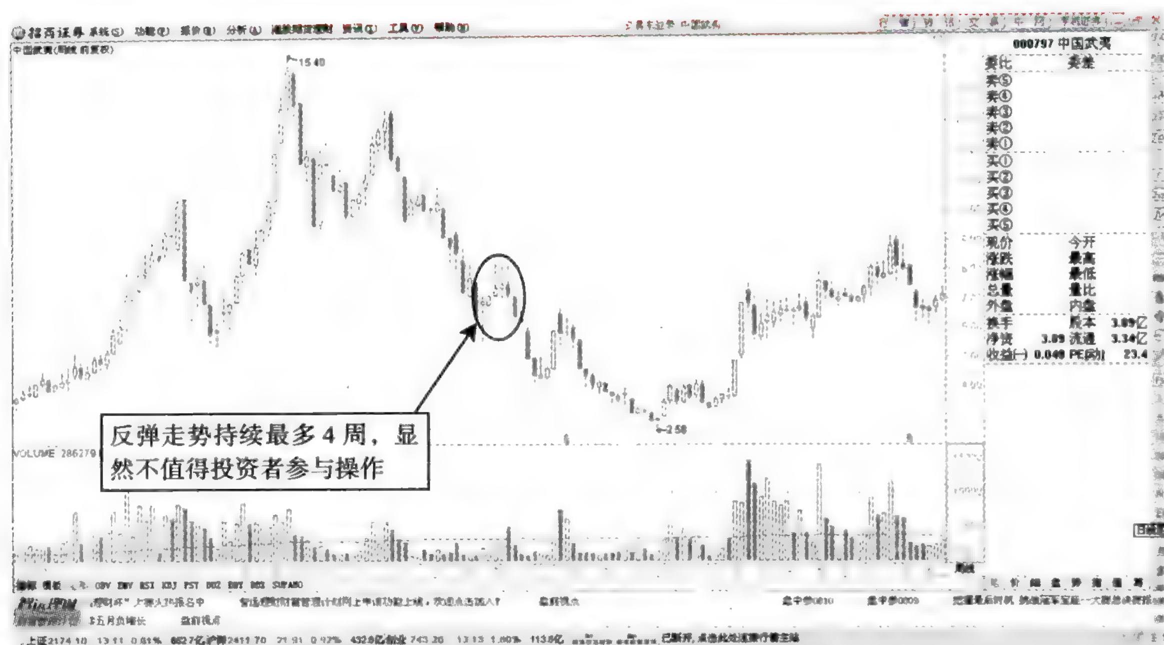


图 1-11 中国武夷——4 周结束反弹走势

如图 1-11 所示，中国武夷的周 K 线的走势，也是空头趋势中短暂的反弹情况，显然也不值得投资者来短线操作。空头趋势中，中国武夷短线反弹持续时间最多 4 周，股价累计反弹幅度不过只有区区 18.1%，显然不值得投资者在空头趋势中冒险。如果投资者不能把握该反弹的底部买涨和高位减持的机会，18.1%的投资回报是不容易获得的。弄不好，还会因为股价的调整造成很大的损失。

2. 反弹幅度有限

从股票价格上涨幅度来看，受到多重阻力影响的反弹走势，并不会给投资者带来多大的买涨回报。随着空头趋势的持续运行，股票价格反弹的阻力会越来越大。这个时候，反弹幅度不仅持续萎缩，持续时间也会更加短暂。在熊市结束之前，股票价格基本上不会出现明显的反弹。

如图 1-12 所示，深证成指的周 K 线当中，空头趋势中的反弹幅度分别为 22%、20%、7%和 9%，上涨幅度显然不高。在指数上涨幅度有限的情况下，个股的操作空间显然是受到限制的。深证成指最后两次的反弹高度都未超过 10%，表明个股的操作时机虽然存在，却不容易把握住短线的买涨利润。从实战来看，持币还是比较好的选择，能够避免短线操作的风险。

如图 1-13 所示，上证指数的空头趋势当中，反弹幅度更有说服力。上证指数的走势反映的是主板的行情，图 1-13 中显示反弹高度分别是 13%、19%、7%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



图 1-12 深证成指——反弹幅度逐渐萎缩

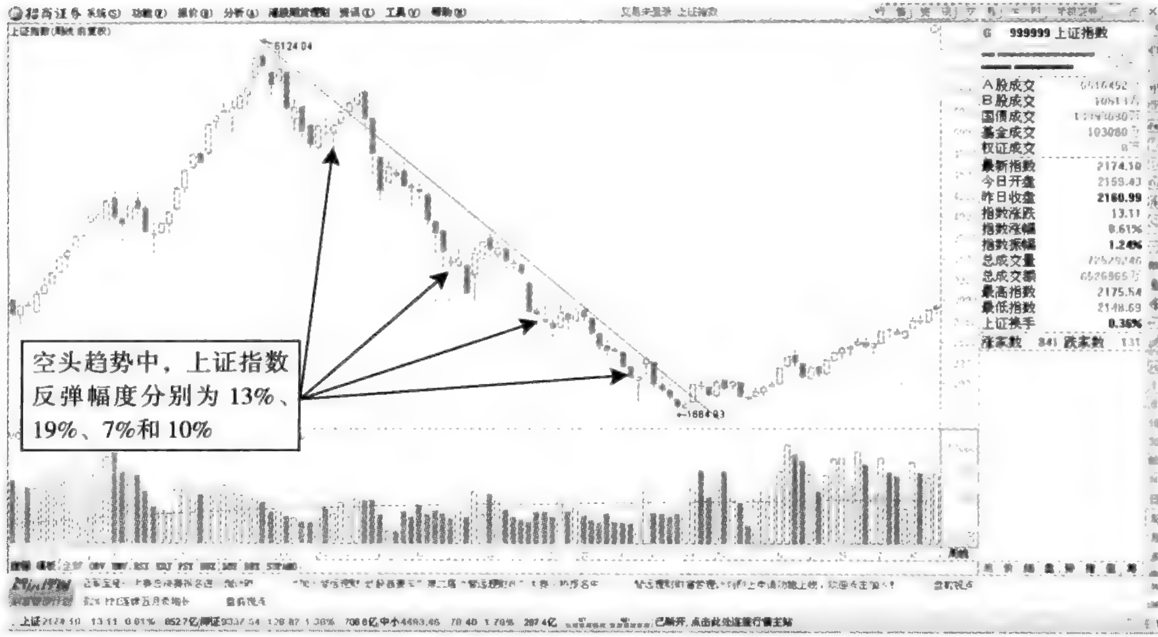


图 1-13 上证指数——熊市反弹幅度很小

和 10%，平均的上涨空间也不过是 12.25%，不足以支撑投资者获得较好的回报。主板的空头行情既然如此明确，期间并未出现相应的反弹，投资者在操作过程中显然不必过多考虑这个买点的问题。继续空仓，等待空头趋势出现反转之后再考虑买涨，是必然的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 量价反向走势

在反弹阶段，量能和股价的波动方向是相反的。或者说，短线放大的成交量不足以支撑股票持续上涨。与多头趋势相比，反弹中出现的量能放大的情况，是在量能萎缩的过程中出现的，必然不能支撑股价上涨走势持续进行。

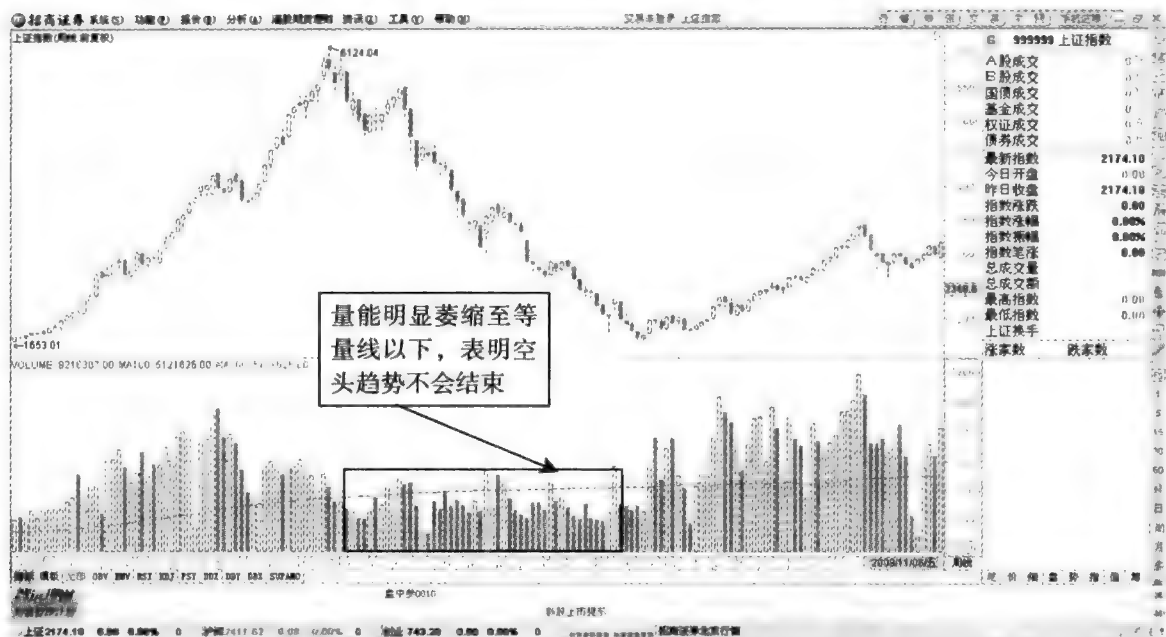


图 1-14 上证指数——熊市量能萎缩明显

如图 1-14 所示，上证指数的周 K 线当中，股指在空头趋势中运行，量能始终没有有效突破等量线，显然成为股指反弹的重要阻力。如果成交量始终没有像样的反弹的话，投资者获利显然是不可能实现的。把握住上证指数的空头行情，投资者就不会有什么损失了。

如图 1-15 所示，物产中大的空头行情中，虽然成交量也曾出现突破等量线的情况，却没有稳定在等量线以上。这表明，反弹走势显然是无效的。从实战来看，投资者只有把握住这样的空头行情，量能没有稳定之前不去贸然地追涨做多，才能在多头趋势中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

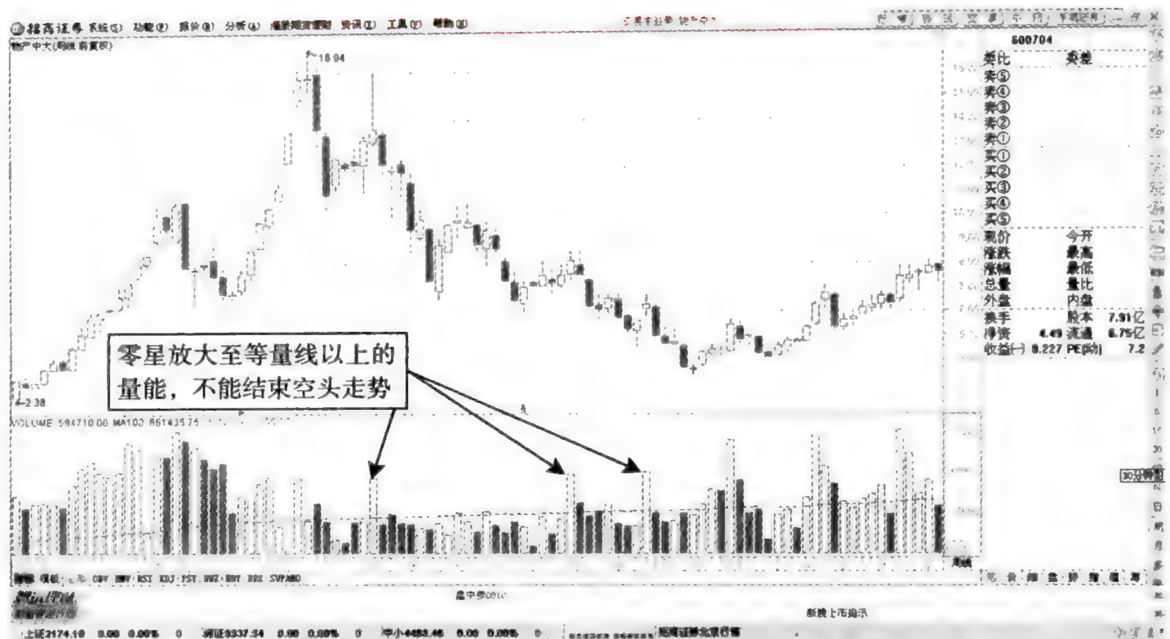


图 1-15 物产中大——偶然放量不会扭转空头趋势

第二节 反转与反弹的规模

一、反转——股票市场的联动反应

反转走势的规模是很大的，并不是某只股票上会出现反转走势，股票市场上几乎所有股票的走势，都会受到影响。股票市场整体运行趋势出现反转的时候，期间的买卖操作机会是很多的。

股票市场反转走势出现的时机是很有讲究的，一般情况下不容易出现。一旦股票市场的单边行情发展到一定阶段，股票价格上涨或者下跌的幅度达到峰值，那么反转走势就会形成。在反转走势形成的过程中，股指经常会出现假突破的情况，即多空当中的一方以为趋势可能会发生转变，而提前采取反向操作的做法。但事实上，股票的波动方向并不容易改变。真正的底部或者顶部只有一个，而股指真正的反转走势也不会出现第二次。投资者只要把握住那么一次明确的反转信号，就能够及时应对潜在的获利机会和止损操作机会。这样，在实战当中获利就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

没有什么问题了。

二、反弹——个股的短线走势

与反转走势所不同的是，反弹走势出现在单一个股当中。反转走势一旦出现，几乎没有哪一只股票能够幸免。但是反弹则不同，单一个股的反弹经常会出现的。熊市当中，股票价格短线跌幅较大后，存在反弹的需要。个股反弹的走势，不一定与股指的反弹位置相同。单一个股可以在空头趋势中出现独立的反弹走势，而其他股票却不会出现。这样，从反弹的规模上来看，显然是可大可小的。股票市场当中，空头趋势中出现的反弹走势，并不是每一只股票同一时间都会出现。这与反转走势明显不同。毕竟，反转走势是更能够长时间延续的趋势，是投资者把握行情获得投资机会的重要时刻。反转走势的规模，出现在每一只股票当中。从反转信号的出现到股票新的运行趋势的加强，都会存在于每一只股票当中。

第三节 反转与反弹的幅度

一、空头反转走势——超越历史的高位

投资者都知道，股指运行的大趋势一定是向上的。在空头反转走势当中，股票指数从熊市当中企稳回升后，再次飙升的高度，必然超越前期的历史高点。从这个角度来看，空头趋势向多头趋势的反转走势，是值得投资者把握的买涨机会。

上市公司的盈利幅度会随着时间的推移不断扩大，而股票价格的上涨幅度，也不会停留在历史低点的。股指从熊市调整的走势中企稳之后，再次上升的高度是值得投资者把握的多头行情。不仅单一股票的价格会超越历史高位，股指从空头反转之后的上涨幅度，也会远远超越前期的历史高位的。从实战的角度来看，投资者如果能够在空头走势的历史低点买入股票，便能够获得高额回报的机会。

当股指处于历史低点的时候，上市公司的股价会被严重低估。空头趋势的反转走势的出现，正是投资者买入股票，获得股票价格重新估值的历史时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

入門來便乃口裏水漉漉地後五日堪作什麼山僧
只向他道我儂不怕拖泥水拚得渾身待作家　復
舉僧問百丈大智禪師云如何是奇特事百丈云獨
坐大雄峯僧禮拜丈便打師云奇恠諸禪德百丈大
智禪師若不是棒頭有眼未免被者僧禮得入地三
尺且道者僧還知痛痒麼具眼者辨取

上堂召大衆云若論此事靑天白日情與無情俱無
得失自是諸人不委悉山僧住持事繁也要爲人拈
出良久云今朝十一月初一

上堂山僧不惜性命爲諸人打破塵勞窟宅普請歸
選佛場中設有一箇半箇不必空及第者我誓不取
正覺

曹源和尚忌（業爲應庵密庵）一九二九相逢不出手沖上座
迫不得已出手爇此兜樓香供養此三大老人不圖
報德酬恩且要遍界分身作師子吼未委諸人會聞
否

上堂四九三十六夜眠如露宿凍殺無位眞人走入
氷池裏浴是汝諸人還覺寒毛卓竪麼拍禪床下座

天基節上堂四海一國土乾坤一　聖人乃拍禪床
一下云只憑這箇法仰祝萬年春

上堂五日風十日雨君聖臣賢歌謠滿路不見米嶺
曾有言莫過於此下座

上堂大珪不琢巧者以拙爲宗至理忘言拙者以巧
爲趣只如與佛同生底不願見佛放下屠刀底是千
佛一數且道是巧是拙擔取詩書歸舊隱野花啼鳥
一般春

普說

夏中普說

登山須到頂入海須到底入海不到底不知滄溟之
深登山不到頂不知宇宙之寛參禪人若不透頂透
底到大休歇之地則生死岸頭不得力十二時中爲
物所轉不能得歸家穩坐叢林淡薄無甚今時高者
爲名下者爲利餘波末流靡所不至盖由主法者不
曾造道之淵源又無扶宗竪教之心甘自陷於名利
之域是致學者從風而靡我尋常向兄弟道無脚未
跨船舷好與三十棒底爐鞴不足以爲師有隔江望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

公司的股票价格回落至合理的水平，或者说股票价格已经被严重低估，明显显示出了投资机会，这个阶段，投资者买入股票的做法是不会有错的。

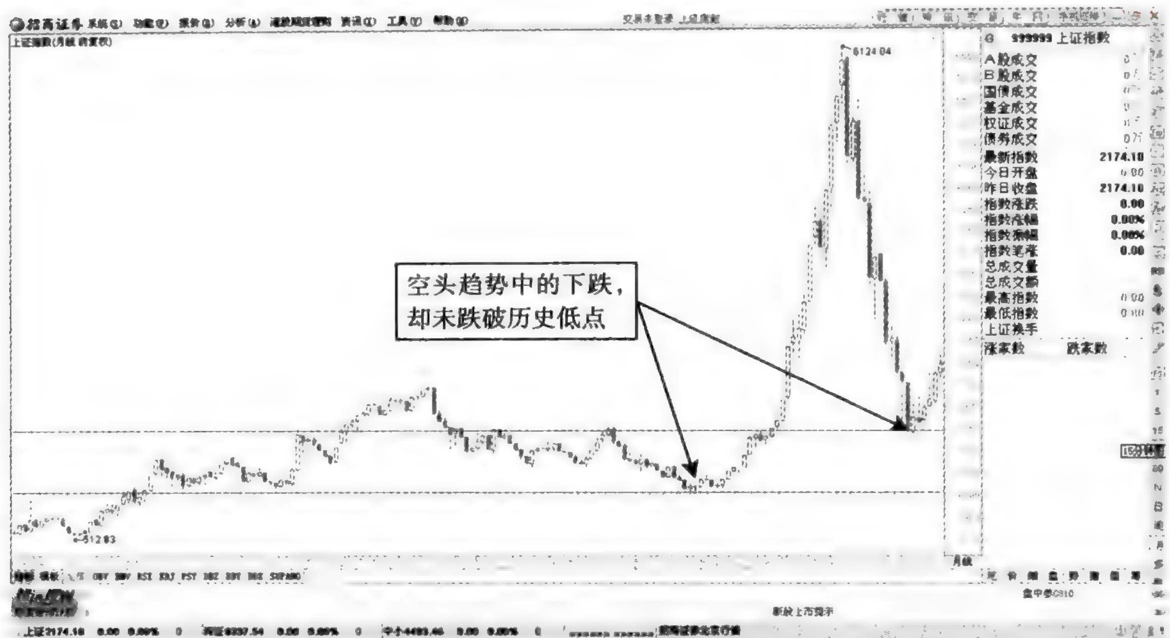


图 1-17　上证指数——熊市不破历史低点

如图 1-17 所示，上证指数的月 K 线当中，股指虽然经历了 2008 年的金融危机，在空头趋势当中也没有跌破历史低点。图 1-17 中显示，在股指接近历史低点之前，反转走势最终出现。可见，多头反转走势出现后，股指一般不会轻易跌破历史低点的。而空头反转走势当中，股指却能够顺利突破历史高位，实现疯狂上涨的多头行情。

三、空头趋势中的反弹——反弹高度不过压力位

熊市当中，股票价格的反弹幅度不会轻易突破压力位置。在股票价格见顶回落的空头趋势中，反弹幅度会呈现出逐渐递减的趋势。多头趋势首次反转为空头趋势后，股票价格的反弹高度看起来是很大的。但是随着空头趋势的延续，个股的反弹幅度会逐渐减小，这与反弹过程中的压力增大有关。

实战当中，投资者在把握空头趋势中的反弹走势的过程中，应该关注股票价格的反弹高度。在趋势线的压制下，反弹幅度再高也不会轻易超过下跌趋势线的。既然股票价格反弹的幅度会持续回落，并且反弹高度不会轻易突破阻力位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

那么投资者在短线买入股票的时候，短线持股的风险可能会很高。空头趋势中的反弹，最多为投资者提供了止损的机会，却不是理想的买点。

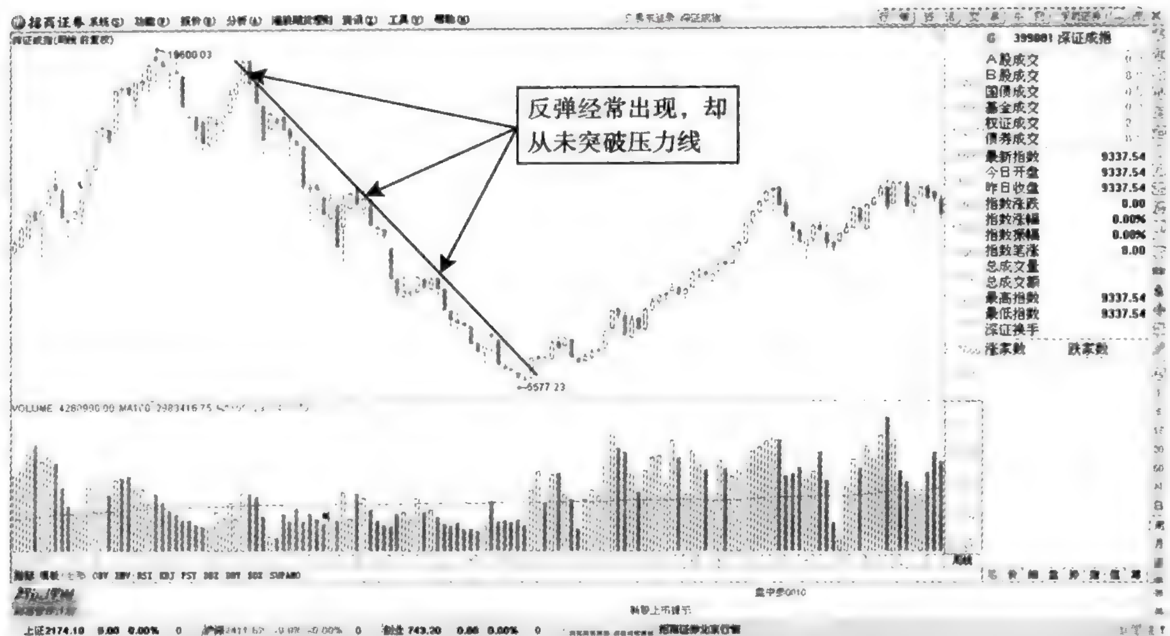


图 1-18 深证成指——反弹幅度不大，压力线有效

如图 1-18 所示，深证成指的周 K 线当中，股指反弹的幅度有大有小，却不会轻易突破下跌过程中的压力线。从图 1-18 中来看，股指持续回落的过程中，压力线附近的阻力还是非常明显的。实战当中，既然股指压力线附近的阻力明确，投资者显然不应忽视这种空头做空的机会。长期来看，空头行情反转之前的持币操作是应该延续的。多头趋势显然不会轻易出现反转的走势。把握空头行情的大趋势，就不会在反弹阶段遭受损失。

四、多头趋势中的调整——调整底部不跌破支撑位

多头趋势中的调整走势，不会轻易改变股票价格的上涨趋势。多头趋势既然已经出现，股价突破相应的阻力位之后，阻力位就变成股价上涨的支撑价位了。这个时候，投资者把握好买涨机会，做多便能够获得稳定的回报了。

实战表明，多头趋势当中的调整看起来疯狂，却只是空头短线做空的结果。真正的多头趋势中出现的调整，只能看做是股票价格上涨之前的庄家打压洗盘的行为，与多头趋势的延续并无太大关系。只要股指运行的多头行情未变，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在这个阶段的操作不应发生明显的转变。把握股票回升的大趋势，投资者还是能够继续获利。

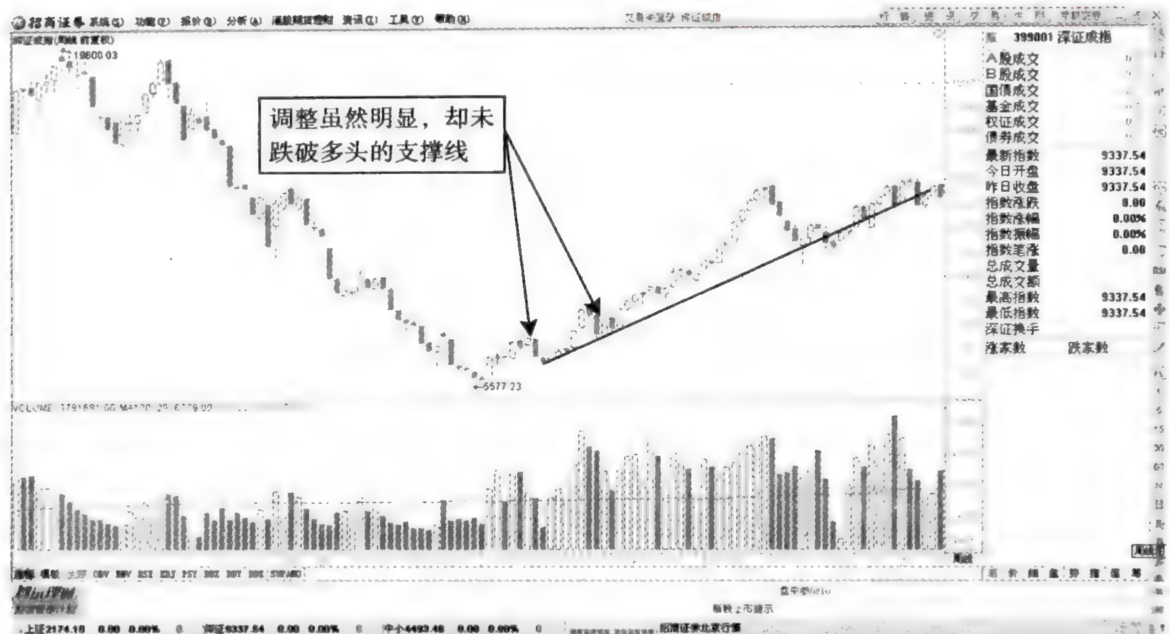


图 1-19 深证成指——调整虽然明显，支撑线有效

如图 1-19 所示，深证成指的周 K 线当中，股指持续回升的多头趋势还是很明确的。并且，股指上涨过程中的调整力度虽然较大，但支撑线处的反弹却是比较明确的。长期来看，多头趋势延续的过程中，把握好调整中的买股时机，便能够坐上牛市获利的“顺风车”了。

第四节 反转与反弹的持续时间

一、反转走势——单边行情的大部分时间

反转走势的出现，是单边行情结束的信号。单边行情是指，股指的牛市行情或者熊市走向。股指的牛市行情和熊市走向持续的时间是很长的，是投资者必须要关注的两种走势。从大的趋势来看，股指运行的趋势基本上也就是熊市和牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市。期间的反弹、调整，也不过是这两种单边趋势中的短暂走势而言，并不会改变重要的运行趋势。

反转走势的出现，改变了前期股指运行的大趋势，是投资者改变操作方向的关键时机。反转走势一旦出现，股指长期运行的趋势就会突然转变方向。从持续时间来看，既然反转走势已经从熊市转变为牛市，或者说牛市转变为熊市，那么持续的时间必然是很长的。一般来看，熊市行情持续的时间要长于牛市。在反转走势出现之后，如果股指运行趋势是熊市行情，那么投资者必然应该关注这个阶段的持币时间问题。假如股指运行过程中的空头趋势持续时间较长的话，投资者可能会面临着较大风险。

从盈利的角度来看，熊市转变为牛市以后，反转之后的牛市行情持续时间也很长，而股指和个股的上涨幅度将会是惊人的，一般会远远超越历史高位。这个阶段，正是投资者把握买涨机会的重要时机。

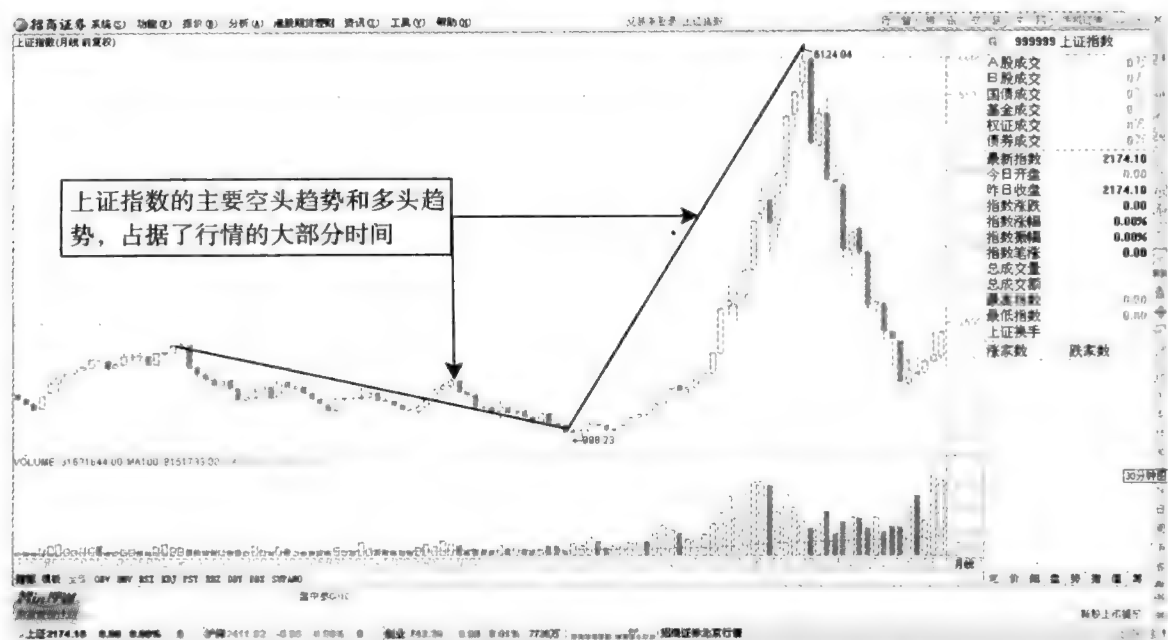


图 1-20 上证指数——反转之后的行情，是主要趋势

如图 1-20 所示，上证指数从空头趋势向多头趋势转换的过程中，空头单边行情和多头单边趋势占据了绝大部分交易时间。也就是说，反转走势一旦出现，股指的单边行情持续时间是很长的。这与反弹的情况形成鲜明对比。反弹走势不仅持续时间短，也不可能改变股指的空头趋势，投资者应该引起关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、反弹行情——持续时间短暂

从反弹行情持续的时间来看，并不会太长的。在空头趋势当中，熊市行情早已经确认无疑，短线反弹的走势，充其量是少量散户追涨的结果。在主力和多数投资者持续做空的背景下，个股反弹的时间显然受到很大限制。一般来说，真正的空头趋势当中，个股反弹的时间也就是在 3 周之内，这样短的时间与持续 1 年或者更长的熊市行情来比较，实在有些短了。

既然空头趋势中的反弹持续时间很短，投资者显然根本没有必要去短线追涨。在持续时间短暂的反弹行情中，追涨操作也许能够为投资者捞得一星半点的利润，却不会改变空头持股的巨大风险。不管是从获利的角度来讲，还是从避免风险的角度来看，在空头趋势中持仓都是非常不利的。

空头趋势中的个股反弹持续时间短暂，而多头趋势中，个股调整的时间同样不会太长。空头趋势中的反弹走势中，投资者不宜短线杀跌。同样，在多头趋势中，投资者更不宜丢掉本应获利的股票，原因仅仅是调整走势的出现。庄家制造的调整走势，是投资者应该密切关注的情况。股指的多头趋势还未结束之前，个股任何的调整都是买涨的重要机会。

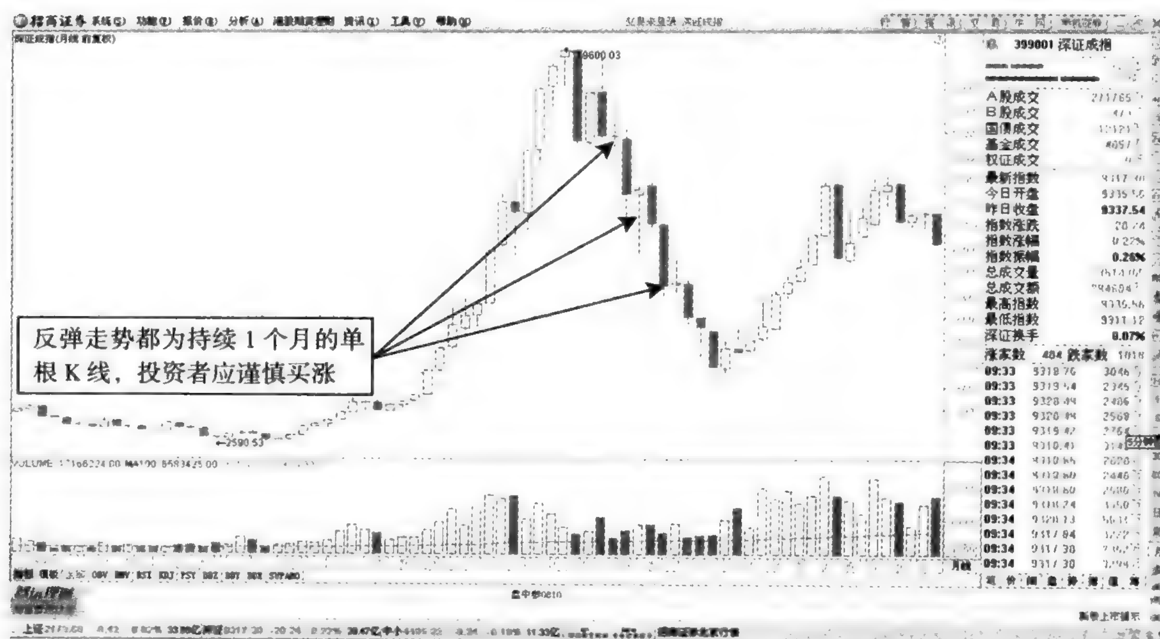


图 1-21　深证成指——反转之后的行情，是主要趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 1-21 所示，深证指数的月 K 线当中，从股指空头行情的运行情况来看，反弹基本上是持续一个月的走势，显然不足以改变空头行情。实战当中，投资者不应为持续时间短暂的空头趋势花费更多的精力。股指在反弹走势中不仅持续时间短，上涨幅度有限，投资者买涨个股必然遭受损失。

本章小结

反转走势是投资者应该把握的历史性的操作机会。反弹则不然，只是出现在空头行情中的短线上涨走势。实战表明，如果投资者能够把握理想的反转信号，并且紧跟着采取相应的买卖措施的话，获得多头趋势中的长期回报或者是避免空头行情中遭受损失，都是有可能实现的。多头趋势中的调整，是与空头行情中的反弹短线走势对应的。只有忽视反弹与调整，才能更好地看清反转之后的行情，这样有助于投资者把握操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二章 熊市反转的重要特征

熊市行情是股票市场的基本走势，可以占据股票交易时间的一半。虽然股指运行的大方向是多头趋势，熊市的调整却总是频繁出现。投资者的情绪、经济发展方向以及上市公司盈利状况等各种因素，都能够引起股票价格的回落。不过，走势很难看的熊市行情，往往为投资者提供了反转走势建仓的最佳时机。投机者若能够把握住熊市向牛市反转的最佳信号，在空头见底的过程中完成抄底操作，在牛市当中获利就不成问题了。

第一节 有明显的领涨板块

一、热点板块层出不穷

熊市见底并且开始向牛市反转的过程中，必须要有领涨板块才行。领涨板块，就是那些率先放量、率先上涨，起到领导其他个股和板块一起上涨的板块。经验表明，股指从熊市行情中脱身，都是在热点板块带领下开始的。热点板块的出现，为熊市当中冷清的市场增加了人气，激发了投资者的买卖热情，必然推动股指向上攀升。

熊市当中不仅仅需要热点板块，还需要热点板块不断地联动，以带领股指脱离熊市行情，摆脱长久的阴跌状况。热点板块的种类很多，不同时期的热点板块也是不同的。只要热点板块涉及范围较广，带领其他个股走强其实并不困难。

如图 2–1 所示，水泥指数与上证指数的叠加，水泥指数在 2008 年底的反转走势中，两周内上涨幅度分别高达 8.85%和 29.73%。水泥指数的涨幅明显超过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

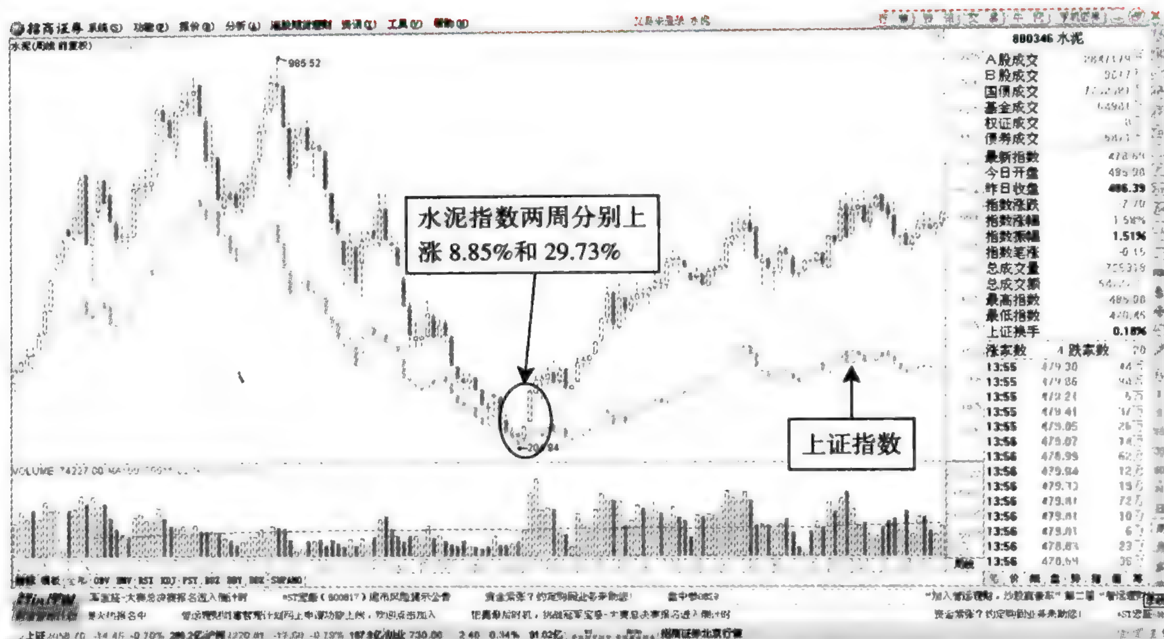


图 2-1 水泥指数、上证指数——周 K 线叠加

上证指数 1.09%和 13.66%的幅度，成为两市当中难得的热点板块。

在 2008 年 4 万亿元固定资产投资的带动下，股市当中的水泥板块因为潜在需求强劲，上涨幅度惊人，也是意料当中的事情。而水泥指数的快速反转，正是在个股疯狂飙升的基础上完成的。有了这样的热门板块的推动，股指上涨就不缺

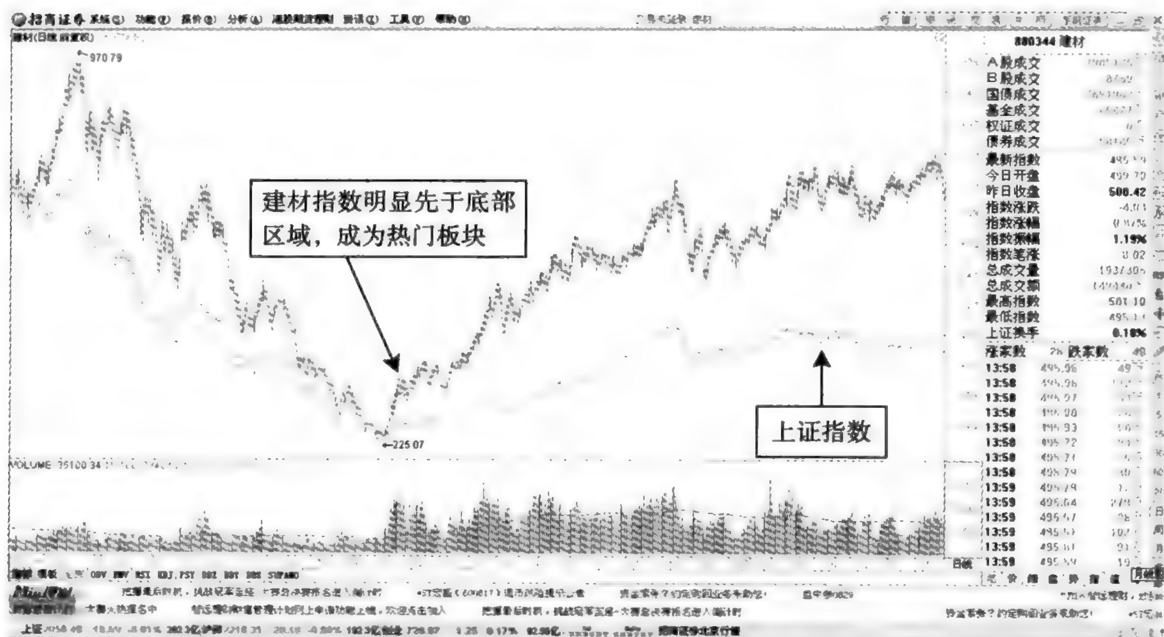


图 2-2 建材指数、上证指数——日 K 线叠加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

乏动力了。

如图 2-2 所示，建材指数与水泥指数在 2008 年底的反转走势当中，短线上涨的趋势都很强劲。从图 2-2 中建材指数与上证指数的叠加可以看出，建材指数企稳的过程明显强于上证指数，这与水泥指数的快速探底回升的情况非常相似。也就是说，受到固定资产投资大幅增加的影响，水泥、建材两种指数同步放量大涨，成为这一时期反转过程中的难得热门板块。投资者若能够把握这一阶段的买涨机会，获利基本是没有问题的。

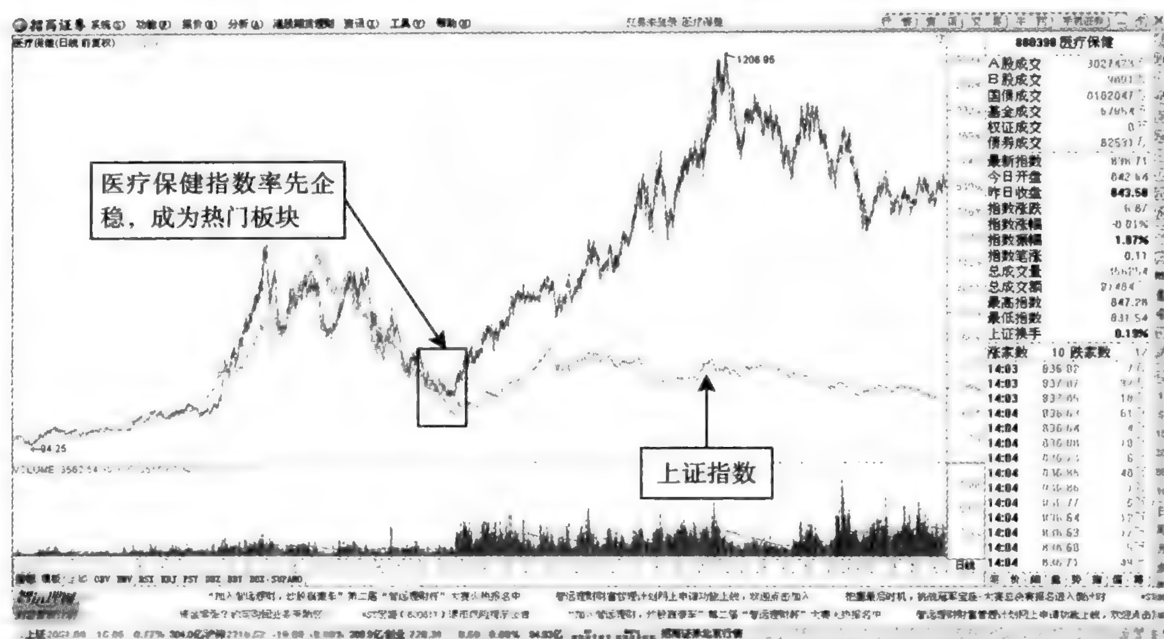


图 2-3　医疗保健、上证指数——日 K 线叠加

如图 2-3 所示，医疗保健指数的走势虽然没有那么强劲，但是反弹的时间显然要早于上证指数。图 2-3 中显示，医疗保健指数不仅先于上证指数企稳回升，而且维持了长时期的牛市行情。实际上，医疗保健板块的走势也是比较值得参与的重要强势板块。把握这一时期的多头建仓机会，获利是没有问题的。

如图 2-4 所示，热点板块当中，锂电池的稳步回升和强势上涨，也是非常值得肯定的。在与上证指数反转走势的对比图中可以看出，锂电池指数的走势一直都很强势，是投资者值得把握的热点板块。

如图 2-5 所示，图中煤炭指数的走势，反弹出现在 2010 年下半年。煤炭指数的走势显然强于上证指数，在 2010 年下半年的短暂反弹中起到了非常重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图 2–4　锂电池、上证指数——日 K 线叠加

图 2–5　煤炭、上证指数——日 K 线叠加

推动作用。实战表明，尤其是 2010 年的 10 月的国庆节过后，煤炭板块股票在这个时期强势上攻，出现了像兖州煤业、阳泉煤业、大同煤业等连续几个涨停板的热门个股。可以这么说，投资者如果在这个时期把握好强势煤炭股，获得翻倍回报是可以实现的。很多强势煤炭个股在这个时候的上涨幅度绝不仅是翻一倍的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

超过一倍的上涨幅度都非常正常。

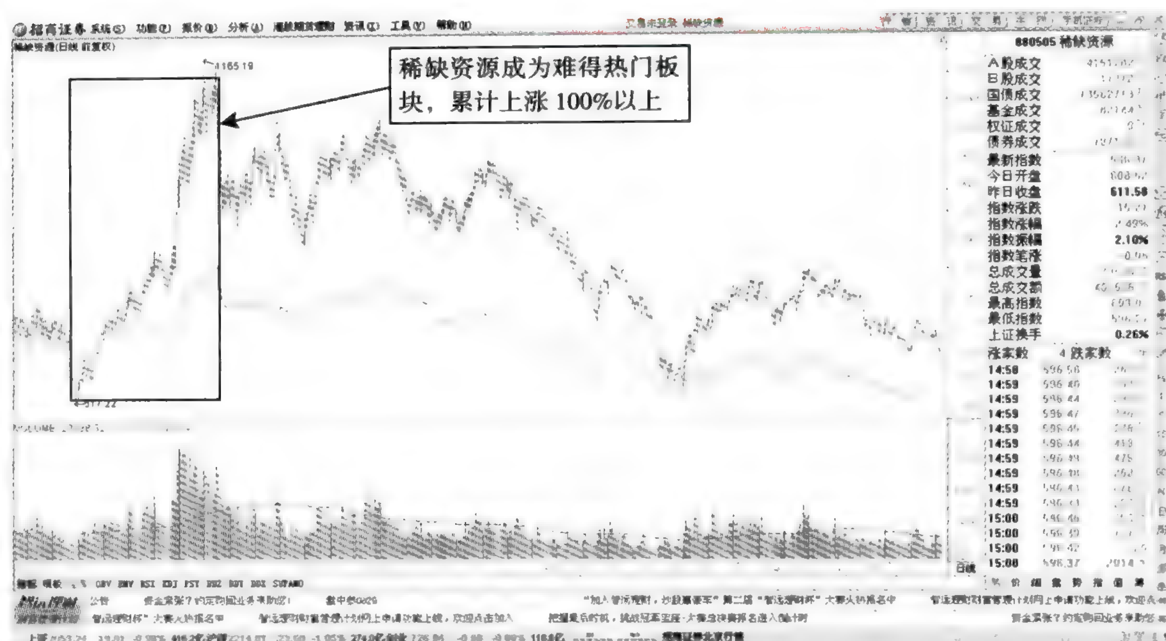


图 2-6 稀缺资源、上证指数——日 K 线叠加

如图 2-6 所示，稀缺资源与上证指数的叠加图中，2010 年下半年的反弹行情当中，稀缺资源的上涨幅度虽然也持续了 4 个月时间，但是该指数的上涨幅度高达了 100%以上，成为非常难得的热门板块。可以说，除了煤炭板块外，这个时候的稀缺资源板块对股指的带动效应也是非常强劲的。指数尚且能够出现高达 100%的上涨幅度，个股当中翻倍股当然更加容易出现了。这个时期的厦门钨业、中色股份、红星发展分别出现了高达 300%、350%、270%的涨幅，成为稀缺资源板块典型牛股。

二、权重板块企稳支撑

熊市行情结束的过程中，不仅需要热点板块激发市场中的人气，还需要权重板块企稳来支撑股指回升。权重板块涉及的股票种类不多，但是市值却非常大，能够影响股指一举一动的变化。像金融板块、采掘板块等，都是权重板块，对股指的反转走势影响很大。

在股指反转走势形成的过程中，权重板块的上涨幅度不一定很大，走势却会非常稳健。权重板块的走强，带领股指企稳回升，热点板块也就在这个时候出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

了。可以说，热点板块是股指企稳过程中的“先头部队”，那么权重板块就是后边的“主力”了。热点板块会从熊市当中提前反转向上，进入多头趋势。权重板块反转效率虽然不高，却也不会继续回落。从板块的角度来看，如果热点板块足够多而权重板块也明显企稳，熊市基本上可以转变为牛市行情了。

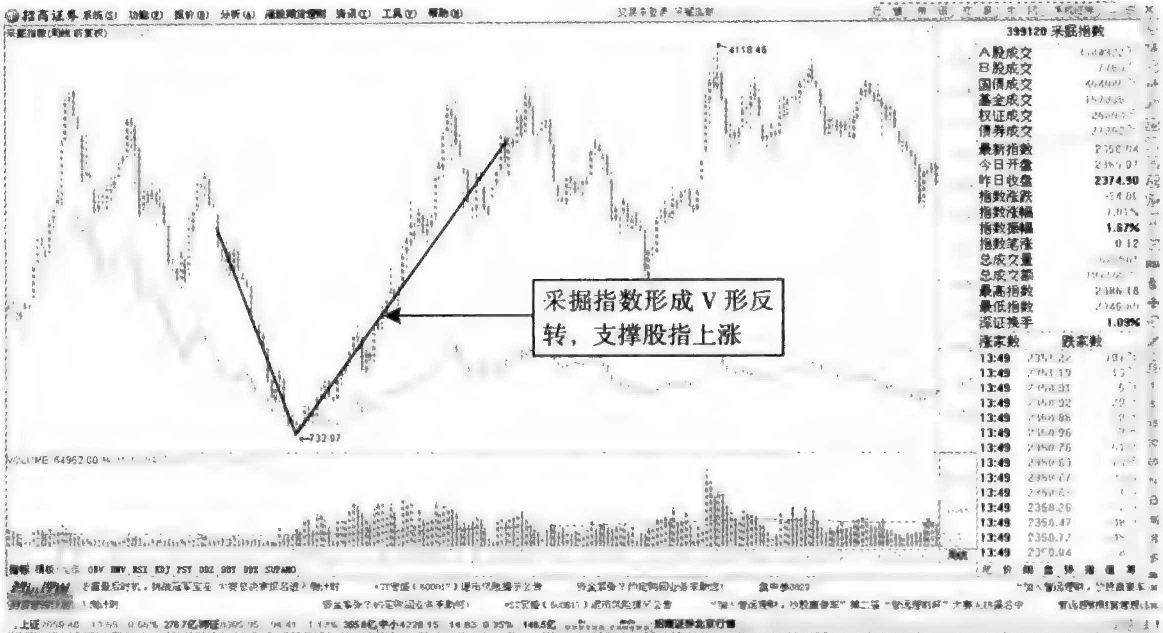


图 2-7 采掘指数、上证指数——日 K 线叠加

如图 2-7 所示，采掘指数与上证指数的叠加图当中，两者的反转走势有着明显的强弱分别。采掘指数的探底回升的走势，可以说是一个持续时间较长的 V 形反转的情况。而上证指数的反转情况显然要缓慢得多。这样看来，采掘指数作为权重板块，支撑股指企稳回升还是非常有力的。

采掘指数的走势，向来是代表了股指运行的大趋势的。在熊市当中，该指数的企稳回升，与金融指数、房地产指数同等重要。这些市值较大的板块，企稳走势在股指反转当中的作用是不能忽视的。

如图 2-8 所示，金融指数与上证指数的走势当中，两者的运行节奏其实没有什么分别。金融指数并不强于上证指数，与上证指数涨跌方向和波动强度是一致的。在 2008 年底的反转走势中，金融指数与上证指数的企稳过程也是同步进行，对于股指的反转有很大的支撑。作为非常重要的权重板块，金融指数中的工商银行、中国银行、建设银行等超级大盘股在这个阶段企稳回升，对股指的推动作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是正面的。

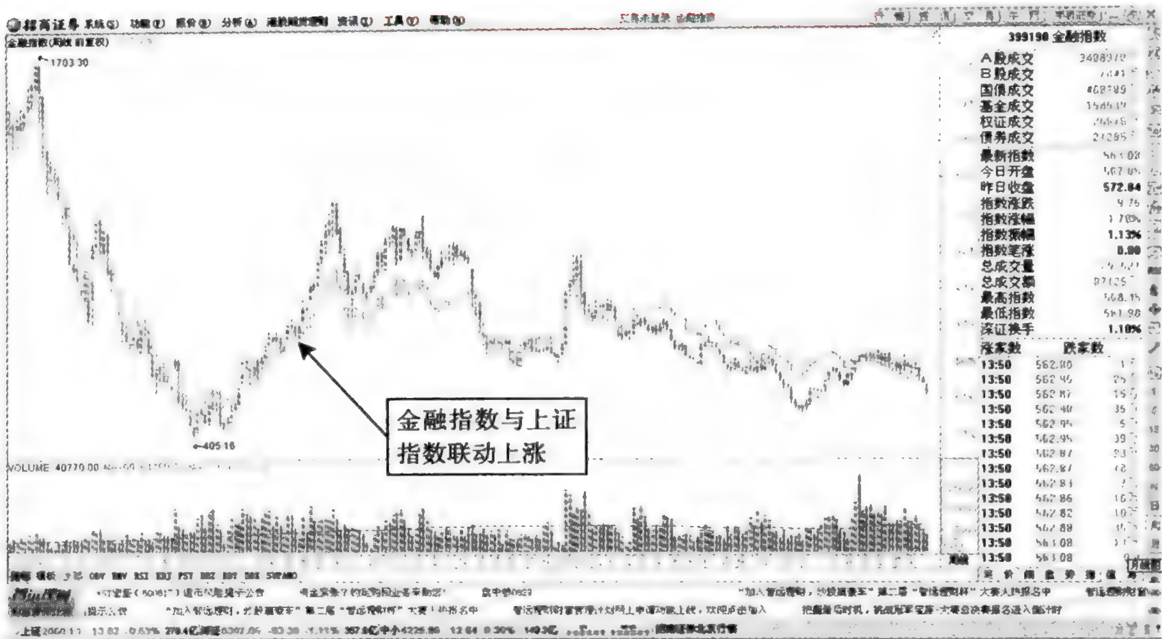


图 2-8 金融指数、上证指数——日 K 线叠加

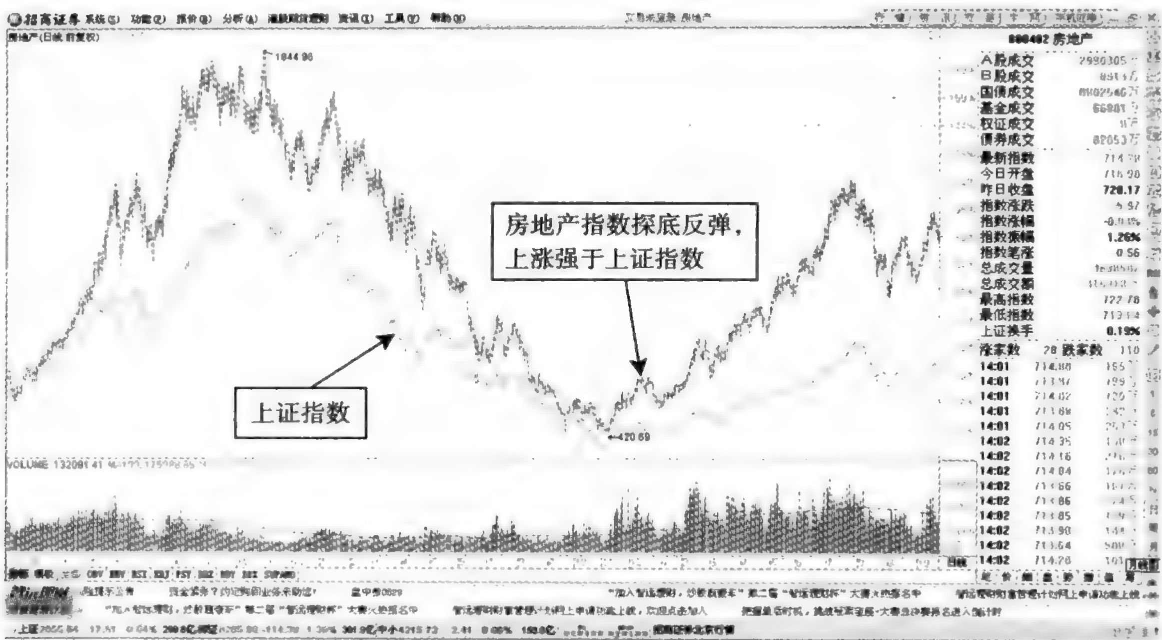


图 2-9 房地产指数、上证指数——日 K 线叠加

如图 2-9 所示，房地产指数与上证指数的叠加图中，房地产板块的走势显然好于上证指数。在底部形态形成的过程中，房地产指数要稍微强于上证指数的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

势。在股指反转向上的过程中，与金融板块、采掘板块同样起到了稳定股指的作用。房地产指数的企稳回升，对于多头趋势的延续的促进效果非常好。

第二节 基本面明显向好

一、PMI 指数

通过书面问卷调查的方式得出的 PMI 指数，能够提前预测经济发展的扩张情况，为投资者的股票买卖提供依据。经济扩张阶段，PMI 指数的波动范围不会低于 50。而经济收缩阶段，PMI 指数又会回落至 50 以下，表明经济发展的后劲不足，股票市场很可能继续下跌。

实战证明，正常情况下的 PMI 指数并不会轻易跌破 50 的分割线。而跌破 50 的分割线后，表明经济发展遇到很多困难。值得一提的是，如果 PMI 在长达 3 个月的时间里处于 50 以下，并不是什么好事。股指在 PMI 处于 50 以下的时候，出现上涨的可能性几乎为零。

从基本面的走向来看，只要 PMI 触底回升至 50 以上，才表明经济重新步入上升通道。也只有在这个阶段，持有股票的投资者，才有希望获得牛市行情中的

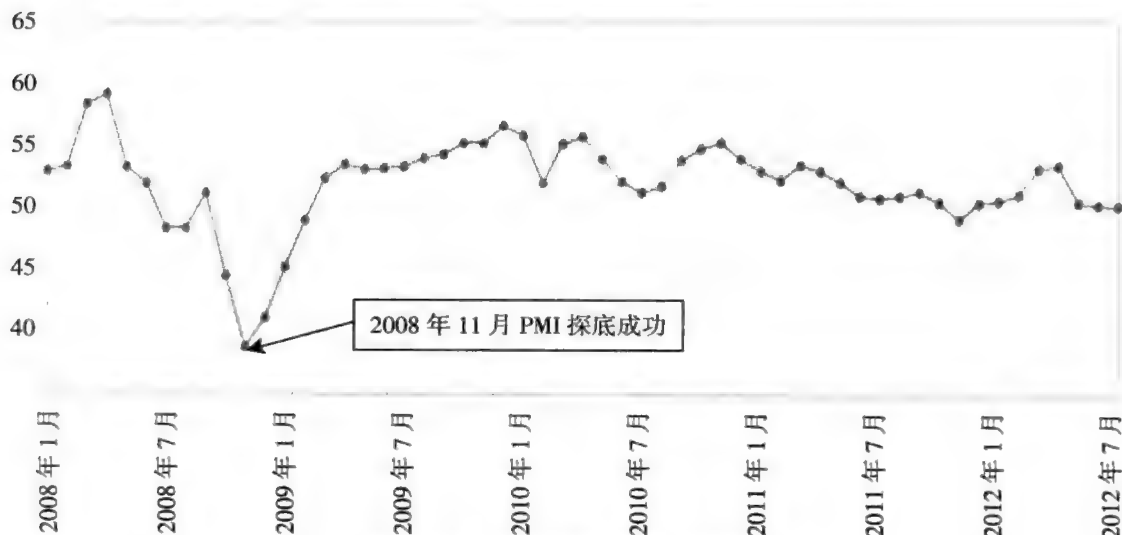


图 2-10 PMI 指数——月度变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

利润。使用 PMI 指数来判断基本面的方向，实战效果是非常好的。

如图 2-10 所示，从 PMI 指数的月度变化图当中可以看出，该指数在 2008 年的 11 月出现了最低点后，开始出现反转的情况。从点位上来看，2008 年 11 月的 PMI 指数回落至低点的 38.8，而后在接下来的 3 个月当中强劲反弹，最终在 2009 年的 3 月回升至 52.04，重新站稳在 50 之上。

与 PMI 指数反弹走势形成对应的是上证指数的走势。该指数的历史底部也出现在 2008 年的 11 月，而后出现了强劲反弹的情况。从 PMI 指数的波动情况来看，正是该指数反弹至 50 以上的走势出现，才有了股指的多头行情的延续。

反映经济基本面变化情况的 PMI 指数，能够提前一步预测经济的发展情况，这与股票价格提前反映经济波动预期方向的情况是一致的。因此，PMI 指数与上证指数同步上涨的走势，其实并不难理解。

二、利率水平

存贷款基准利率的升降变化，对投资和消费的影响很大，当然也能够影响到股指的波动情况。在发展向好，而通胀水平温和向上的阶段，央行会逐步提高存贷款利率，以便给过热的经济降温。这个时候，升高的利率会提高投资者的资金成本。当资金成本提高到一定程度后，不管是上市公司，还是股票市场的投资者，对资金成本的提高都比较敏感。股指因为资金不足而出现回落，也是正常的事情。

当经济发展明显出现回调的时候，央行为了减少公司的经营成本，促进经济企稳回升，也必然会选择降低利率来增加经济发展的动力。利率的降低，不仅减少了上市公司的经营成本，也减轻了股票市场投资者的借贷成本，增加了股票市场的资金量，是股票成功企稳的重要基础。

如图 2-11 所示，存贷款利率的变化，对股指的运行方向影响是非常大的。利率上涨的时候，股指上涨的趋势可能会因此受到抑制。而利率回落的时候，股指的回落趋势会逐步停止，并且进入到多头趋势当中。从图 2-11 中来看，存贷款利率在 2008 年的 12 月 23 日是最后的一次降息，而 2010 年的 10 月 20 日则是降息以来的首次加息。对应的上证指数的走势，在央行最后一次降息之后的宽松货币政策时期，上证指数在 2009 年出现了长达 1 年的牛市行情。而首次加息以来，上证指数又从此进入到 2010 年、2011 年和 2012 年长达 3 年的熊市当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

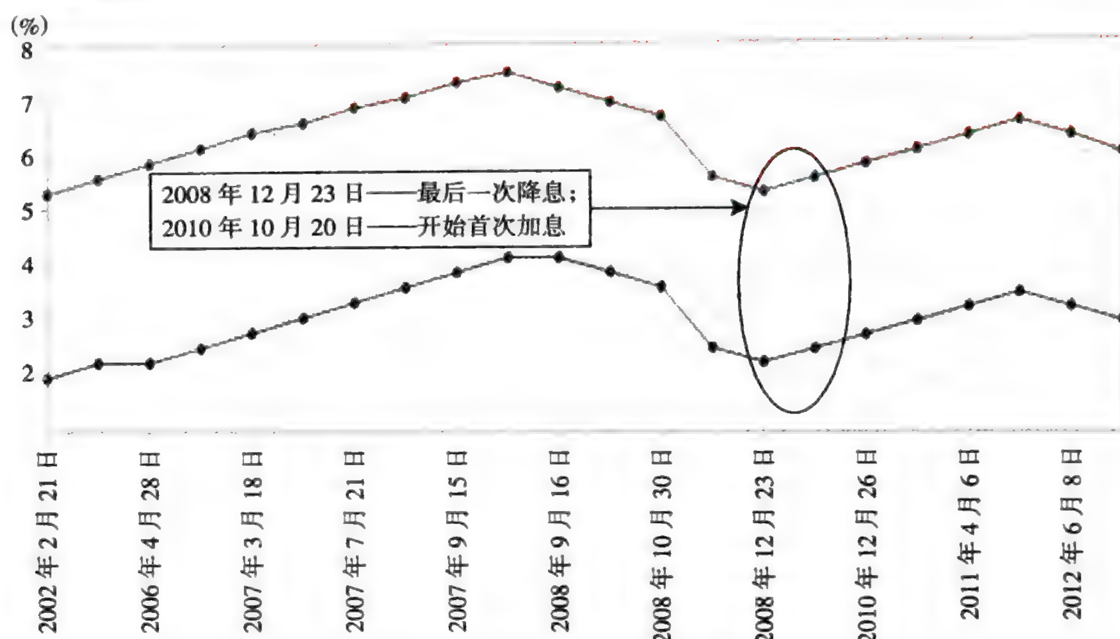


图 2-11 存贷款利率指数调整一览

这样看来，上证指数的走势不得不与利率的升降联系起来。可以这么说，利率不一定在短时间内影响到股市的涨跌，却能够在长期影响股市的运行方向。

三、月新增信贷

每个月新增信贷量增加或者减小，表明经济活跃程度的升温和降温。信贷量强势回升，不仅相关上市公司资金量充足，而且发展后劲很强。如果信贷量当中一部分是增加到股票市场的，推动股市上涨的动力当然非常强劲了。尤其在股市长期低迷的情况下，信贷量的大幅增加，很可能会导致股票市场成交量的井喷。有了资金的推动，股票价格上涨显然不会是难事。在信贷大幅度增加的情况下，股市上涨将不再是难事。

如图 2-12 所示，国内新增贷款数字显示，在 2008 年的 11 月到 2009 年的 3 月的 5 个月内，新增贷款出现了井喷上涨的情况。月贷款额的猛增势头，驱动着股指的反转走势延续下来。从上证指数的运行趋势来看，股指在 2008 年的 11 月见底后，持续到 2009 年 7 月的小牛市当中，正是新增贷款大幅增长的时期。

新增贷款当中，虽然很大一部分是投向实体经济的，但是也不能排除一部分资金进入了股市。在 2009 年的放量牛市行情当中，新增贷款额的大幅度增加，显然对股市是一种有效的推动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

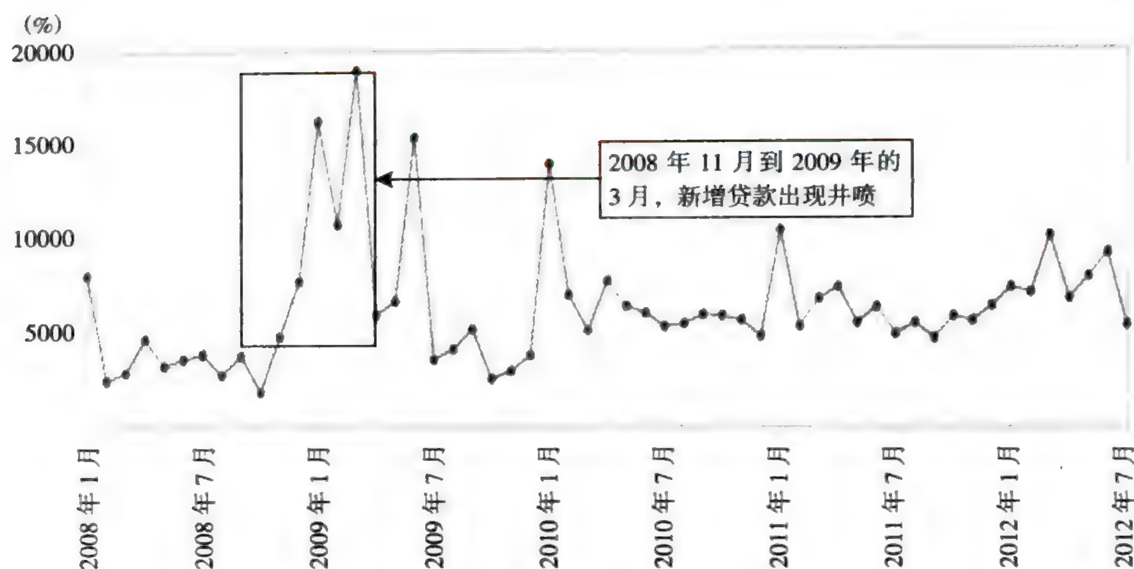


图 2-12 新增贷款——增幅一览

第三节 成交量有效放大

成交量有效放大，通常会包含两个方面的内容，即突破 100 日等量线、维持在100 日等量线之上。只要量能符合这两个方面的要求，股指企稳回升才会有持续性。

一、量能突破 100 日等量线

100 日等量线用于衡量成交量的放大和萎缩情况，是再恰当不过的了。短期的等量线，对假突破放量的过滤效果不好。即便是反弹走势当中，成交量也好像已经明确放大，给投资者留下真实放量突破的假象。100 日等量线变化缓慢，当日成交量柱要想突破 100 日等量线，是不太容易实现的。

实战表明，不超过一个月的成交量放大情况，即便量能真实突破了 100 日等量线，相应改变空头趋势也是很困难的。只要突破 100 日等量线的量能持续到一定时间（通常为两个月以上），改变空头趋势的多头趋势才会出现。

如图 2-13 所示，上证指数的日 K 线当中，熊市当中的放量情况还是非常明确的。图 2-13 中显示，量能在顺利放大至 100 日等量线以后，虽然多头趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

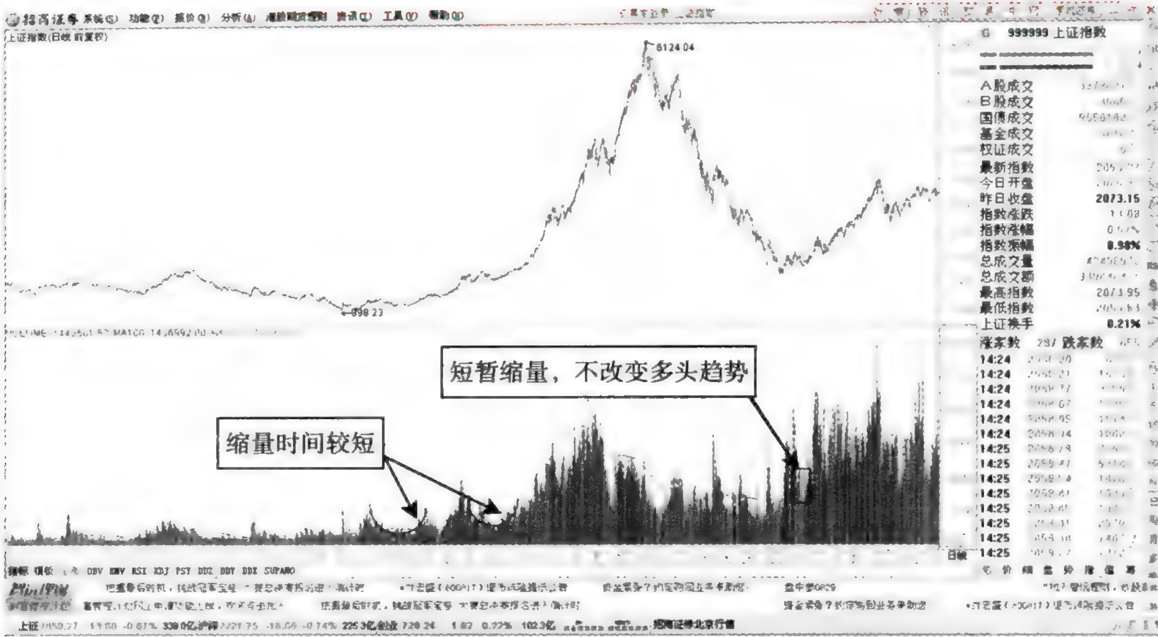


图 2-13 上证指数——熊市反转后的短暂缩量

的缩量也曾出现，却没有改变该指数的多头趋势。实战证明，这种多头趋势中的短线缩量，只是调整而已，并不是股指的多头趋势结束的信号。在牛市行情稳定之后，成交量基本上不会跌破 100 日的等量线，说明多头行情还是可以延续下来的。

二、量能稳定在 100 日等量线

在成交量有效突破 100 日的等量线以后，只有稳定在 100 日的等量线以上，才能说股价多头行情已经展开。突破 100 日等量线后，股指的反弹必然非常明显。而如果这种放量情况持续下来，成交量一定会稳定在 100 日的等量线以上。这个时候，股指的多头趋势就有望得到很好的延续。把握好股指的这种多头趋势，投资者获利将不再是难事。实战表明，多头趋势中的股指，成交量无疑不是维持在 100 日的等量线以上的。只要成交量维持在 100 日等量线以上，多头趋势就会始终延续下来。投资者买入个股，获利的概率将会很高。

如图 2-14 所示，上证指数的多头行情当中，成交量稳定运行在 100 日等量线，已经不成问题。在多头行情当中，100 日的等量线成为投资者判断多空的重要手段。既然是多头趋势，成交量处于高位的 100 日等量线以上是没有问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

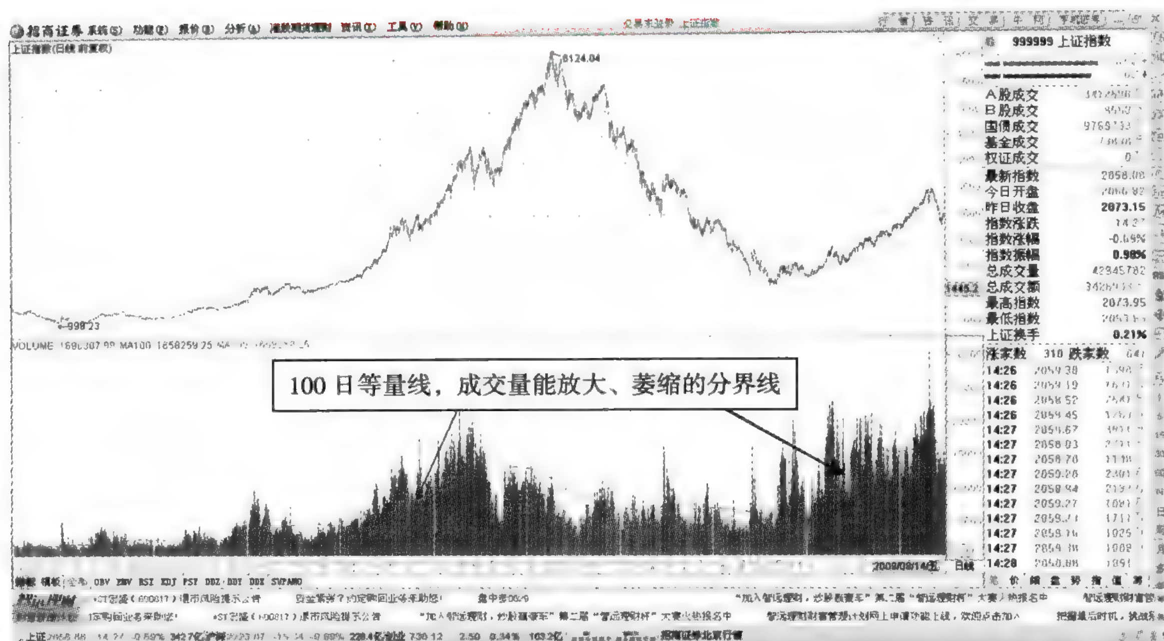


图 2-14 上证指数——多头趋势中的放量

第四节 重要反转形态出现

不管怎样，熊市见底后的反转走势，显然应该表现在股指的走向上。在股指脱离熊市进入牛市行情之后，股指的反转形态是一定会形成的。反转形态的出现，是反转走势的直接体现。如果投资者发现了股指的反转形态，并结合成交量、基本面和热点板块走势来综合分析反转的有效性，能够把握住股指反转过程中的最佳建仓时机。

在反转走势运行到一定阶段以前，反转走势的真正形态是很难区分的。虽然股指的反转走势需要反转形态来支撑。在实战当中，投资者应该关注的是反转形态完成之前的股指走向。

如果反转形态已经完成，并且放量突破了反转形态的颈线，那么股指的反转走势就确定无疑了。反转形态的形成过程复杂多变，一种反转形态可能会转变为另外一种形态。在股指真正放量突破反转形态之前，恐怕很少有人能够成功预测反转走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

实战表明，投资者在牛市行情的初期建仓，必然需要对反转形态有很深入的了解。股指的反转形态可能会有很多种类型。结合不同种反转形态来判断股指的走势，从而发现操作机会并非难事。

从反转形态上看，股指应该具备探底的底部形态、反转形态、突破前期高位的拉升走势，三者都具备的情况下，股指的反转形态才真正完成。

一、底部形态

底部形态是股指杀跌过程中的真正见底的形态。在熊市当中，股指的回落过程中的低点会一再创新低，投资者要想在这个时候把握底部，其实并不容易。在股指底部形态完成的时候，看似反转成功的股指，很可能还会迎接下一次的空头趋势。这样的话，把握好股指的底部形态，还需从成交量以及后市股价的走势来判断。股指完整的反转形态中，底部形态是很有必要的形态。只要底部形态完成了，才能谈得上股指的反转形态。

股指跌幅收窄，
形成底部形态

图 2-15　深证成指——横盘探底成功

如图 2-15 所示，深证成指的日 K 线当中，股市在杀跌的过程中，出现了跌幅收窄的情况。最终，股指在图 2-15 中完成了逐渐探底的形态后，形成了空头趋势中的最后一个底部形态。从图 2-15 中来看，投资者要想在这个时候获利，其实并不困难。把握好这个位置的买涨点，自然能获得不错的利润。当然，底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

形态的确认，还需要反转走势的配合。如果股指能够在见底之后持续放量反转，表明熊市已经成功过渡到牛市。

二、反转形态

股指的底部形态出现后，反转走势进一步延续，得到股指的反转形态。完整的反转形态，是底部形态和回升走势结合的产物。反转形态出现之后，表明股指的反转走势已经基本上成功了。当然，投资者要想确认股指的反转走势，还需要价格突破前期高位后确认。反转形态一旦完成，考验反转是否有效，依据是量能的放大程度以及股指的走向。

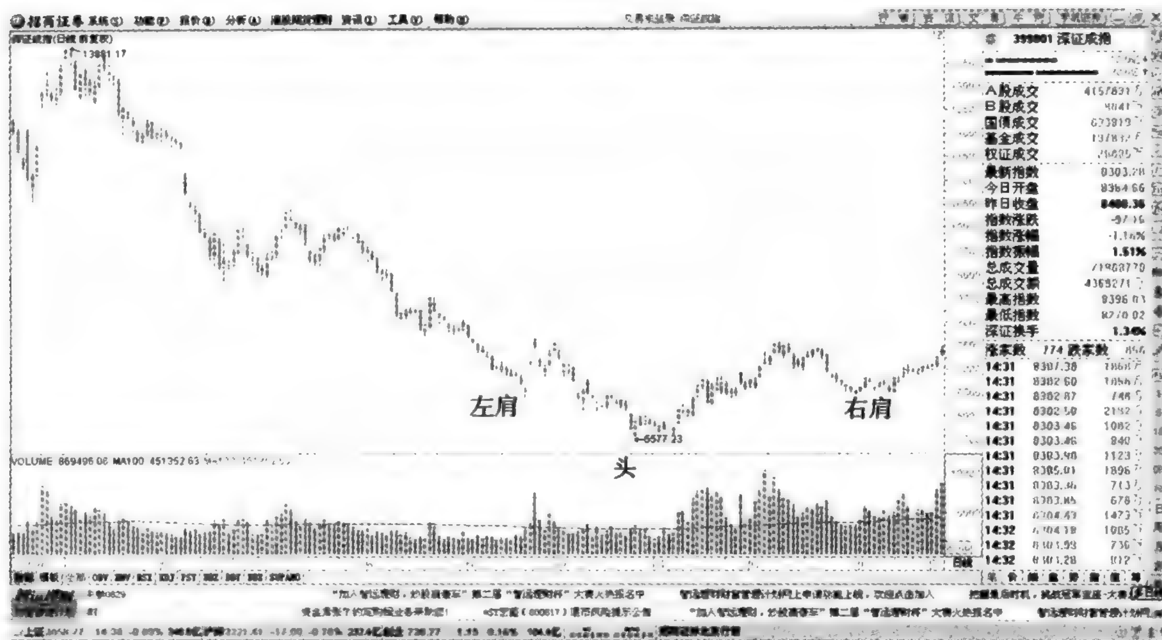


图 2-16 深证成指——头肩底形态完成

如图 2-16 所示，从形态上看，深证成指的反转走势还是很明显的，图中头肩底的反转形态已经基本完成。这个时候，只要股指继续放量拉升并且顺利突破头肩底的颈线，那么反转走势将确定无疑。

如果说前期的底部形态还仅仅是股价技术性的反弹，那么反转形态的完成，表明股指的反转走势已经进入实质性阶段。从操作上来看，投资者可以在反转形态完成的时候把握买入股票的机会，是可以持续获得投资回报的。

股指从空头趋势中走出来，上涨幅度会远远超过反转形态的涨幅。投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

以在反转形态完成的过程中逐步建仓，获得牛市中的利润。

三、突破前期高位的拉升

反转形态完成之后，股指的多头趋势如果已经得到确认，那么价格必然需要突破前期高位或者说是反转形态的颈线。只有反转形态颈线附近出现放量突破的情况，反转走势才会延续下来。从股指的历史反转走势来看，放量突破反转形态的过程中，成交量会得到放大。反转形态的颈线被突破之后，成交量基本上可以维持在 100 日的等量线以上，并且呈现出放大趋势。这样，股指继续上涨就不会有什么问题了。

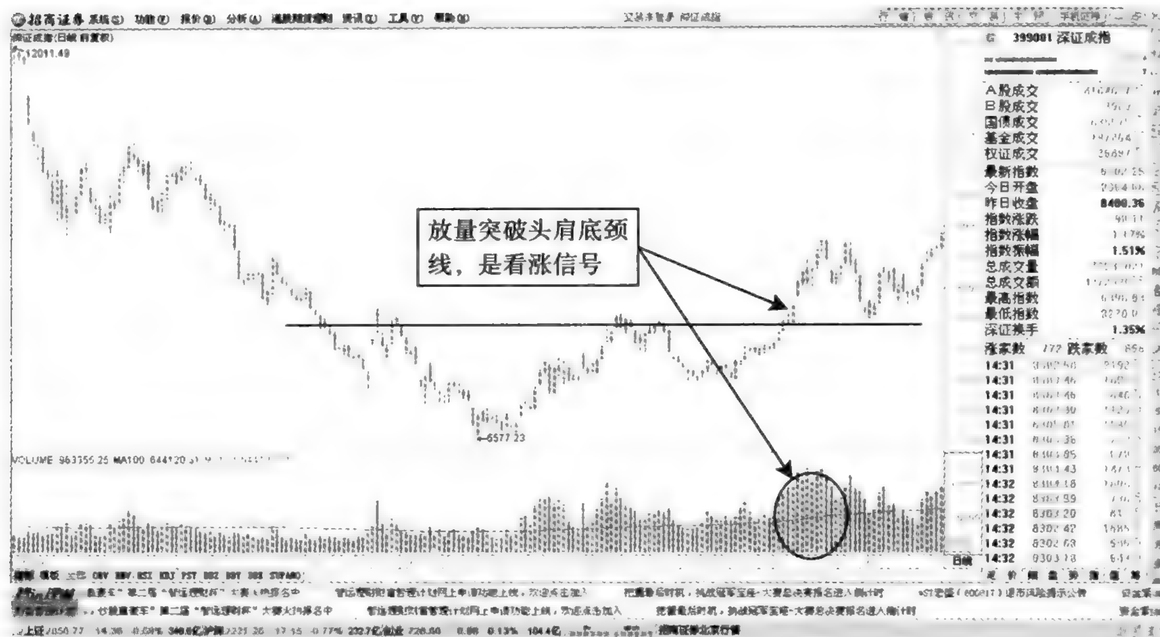


图 2-17　深证成指——放量突破头肩底

如图 2-17 所示，深证成指的反转走势，在量能持续放大的时候开始加速。图 2-17 中显示，深证成指放量突破头肩底形态的颈线后，股指的多头趋势已经形成。接下来的短线调整，是前期套牢的投资者止损以及短线操作的投资者卖空所致，并不影响股指的多头趋势的运行。把握好股指在颈线以上调整的买点，获利是不成问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本章小结

经济基本面的持续向好，是股指结束熊市行情的重要前提。根据本章的介绍，投资者首先判断经济基本面逐步向好的时刻，才能够判断熊市会出现反转的迹象。从股市的角度来看，成交量放大、反转形态完成、热点板块层出不穷等都是股市反转的重要信号。基本面和股指技术面相结合的反转走势，才是比较可靠的建仓盈利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三章　熊市反转走势驱动因素

熊市反转走势的出现，是驱动因素共同作用的结果。当股指回落到一定点位后，不管是从市场估值的角度看，还是从经济发展方向、政策偏好和流动性变化角度看，都出现了有利于股指回升的情况。从股指反转走势的推动力来看，经济发展的好坏，当然是绝对的推动因素。除了经济发展的情况，政策因素、股票市场的估值以及流动性因素，都是影响股指反转走势的重要条件。政策因素表明，政府对市场的呵护程度是驱动股市上涨的重要原因。估值因素才是股价上涨的真正推动力。熊市当中的股价普遍被低估，投资者的买股热情会随着估值的回落逐步升温，最终导致股市反转向上。最后，推动股指转跌回升的直接因素，是流动性的影响。流动性代表了市场中进入股市的资金量，是推动股指上涨的直接原因。

第一节　流动性因素

一、流动性

股票市场的流动性好坏，关系到股市的活跃程度和定价水平。流动性好的市场，股票价格的定价水平会比较高，并且股票的成交是很活跃的。究竟股票市场的流动性是什么呢，可以这么定义：在对股票价格影响较小并且交易成本较低的情况下，能够进行大量股票交易的能力。

流动性的定义虽然难以理解，流动性强弱的股票却不难发现。通常，那些换手率高的股票，比换手率低的股票流动性要好得多。如果从成交量来看，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大的股票的流动性理应强于成交量低的股票。

流动性的大小，投资者可以根据股指的放量程度来判断。量能放大程度越是显著，个股的成交量会相对放大，表明流动性是非常好的。实战证明，投资者选择股指成交量足够大的情况下参与个股的买卖，是很容易获得成功的。

对于个股来讲，判断流动性大小可以根据换手率的大小。换手率高的个股，对应的流动性通常较大，适合投资者买卖操作。而换手率较小的个股，如果成交量也比较小的话，则表明流动性是非常差的，不仅容易出现流动性风险，股价也不容易出现较大的牛市行情。

熊市阶段，推动股指反转的因素当中，流动性因素是不能忽视的。而股指要想从熊市当中反转回升，并且进入到稳定上涨的多头趋势当中，必须要具备良好的流动性才行。个股的流动性可以根据换手率来判断，股指的流动性能够反应在成交量上。成交量突破 100 日等量线的时候，是流动性较好的阶段，买入股票更容易获得上涨中的利润。

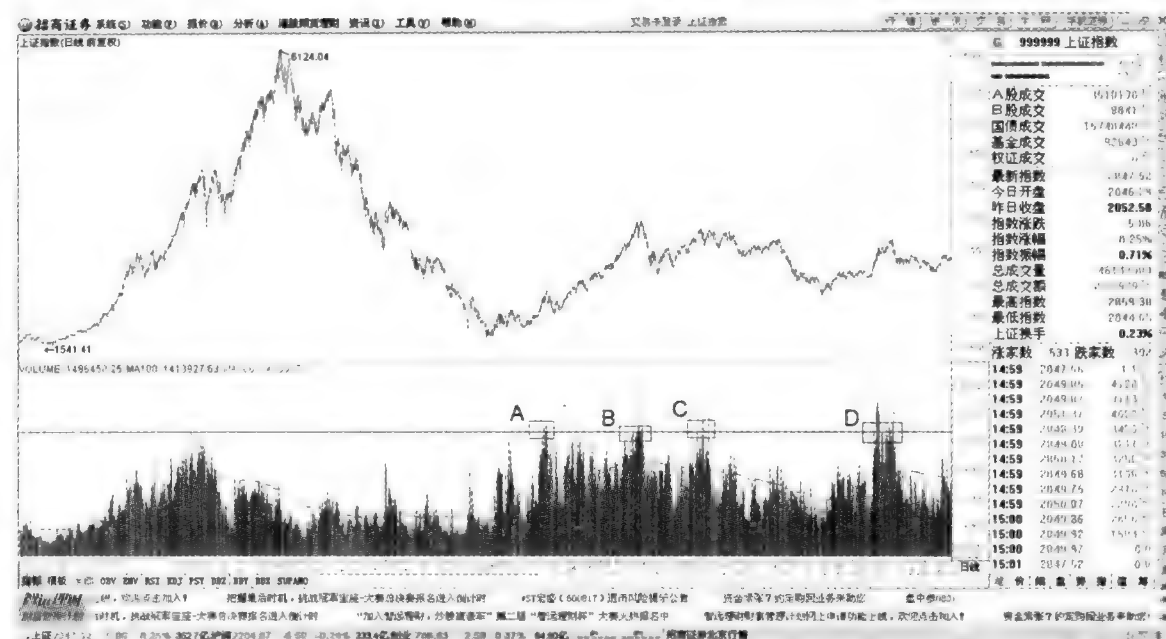


图 3-1　上证指数——量能变化

如图 3-1 所示，上证指数的日 K 线当中，从图中 A 到 D 的量能变化可以明显看出，股指的涨跌上行是流动性推动的行情。虽然股指上涨幅度远没有达到 6124.04 点的历史高位，但是成交量显然是处于历史高位的。图 3-1 中不仅在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

指上涨的阶段，出现了从 A 到 B 的放量，就算是股指冲高回落后的反弹行情当中，图 3-1 中 C、D 的放量也是非常高的，并且明显超越了股指在 2007 年牛市当中的量能。可见，流动性对股指的推动作用还是很明显的。并且只要流动性依然处于高位，股指上涨就有充分的动力来源。

二、流动性推动的反转走势

流动性推动的股指反转的多头趋势，从历史上看是很多的。典型的流动性推动的行情就是 2009 年的上半年、2010 年的下半年的两次股指飙升的多头行情。

在 2009 年的上半年当中，由于应对金融危机的 4 万亿元逐步到位，以及央行存贷款利率处于低点，资金为股市增加了大量的流动性。股指放量上攻，并且出现了持续时间几乎长达一年的牛市，显然是一次重要的流动性推动的多头行情。

除了 2009 年上半年的牛市外，2010 年“十一”期间的井喷行情，其实也是流动性在起作用。表面上看，2009 年 10 月期间的 A 股暴涨走势是外围市场和国际大宗商品价格上涨的结果。实质上，还是 2008 年金融危机后，各国央行再次释放流动性的结果。资本市场的上涨在不缺钱的情况下，出现暴涨的情形其实很容易理解。央行释放出来的流动性，虽然减小了上市公司融资成本，也增加了股票市场的资金量。谁也不会怀疑，流动性大幅度释放的情况下，股票市场能够出

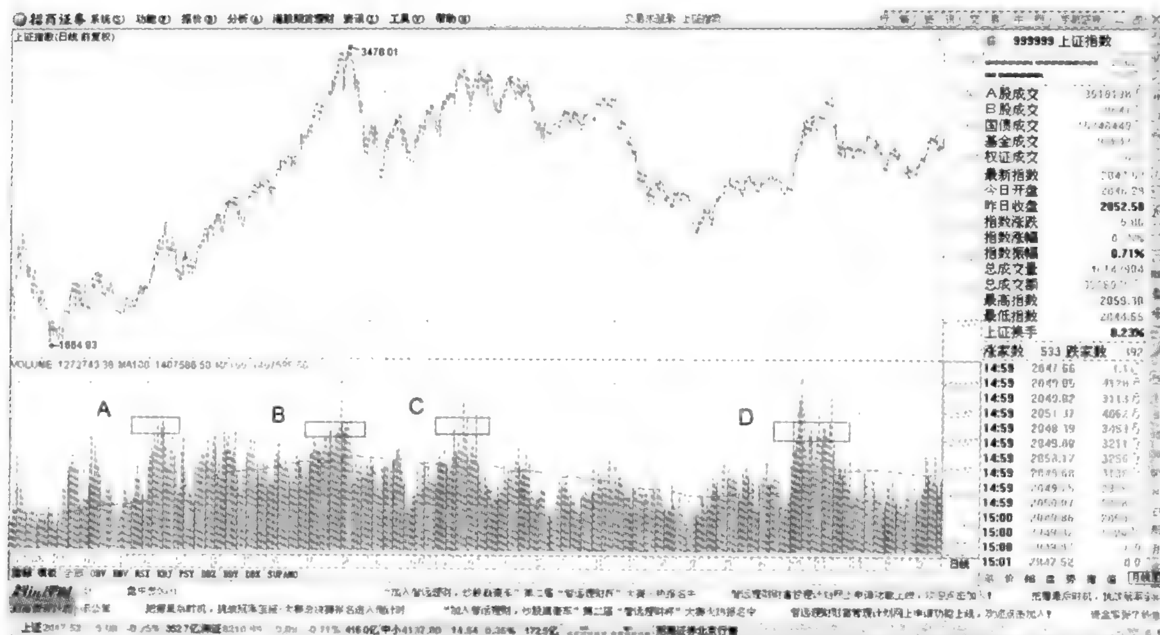


图 3-2 上证指数——2010 年 10 月的流动性行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

现资金推动的牛市行情。

2010 年的股指上涨只是昙花一现，最终在央行 2010 年的 10 月 20 日加 0.25%的情况下结束了反弹走势。

如图 3-2 所示，从上证指数 2010 年 10 月的反弹行情来看，股指短线迅速放量冲高，显然也是流动性大增后的结果。从图 3-2 中 D 所示的量能判断，显然与前期 A、B、C 三个位置的量能相差无几。股指在 2010 年国庆期间行情的上涨幅度虽然不高，但量能的短线狂飙，发挥了很大作用。

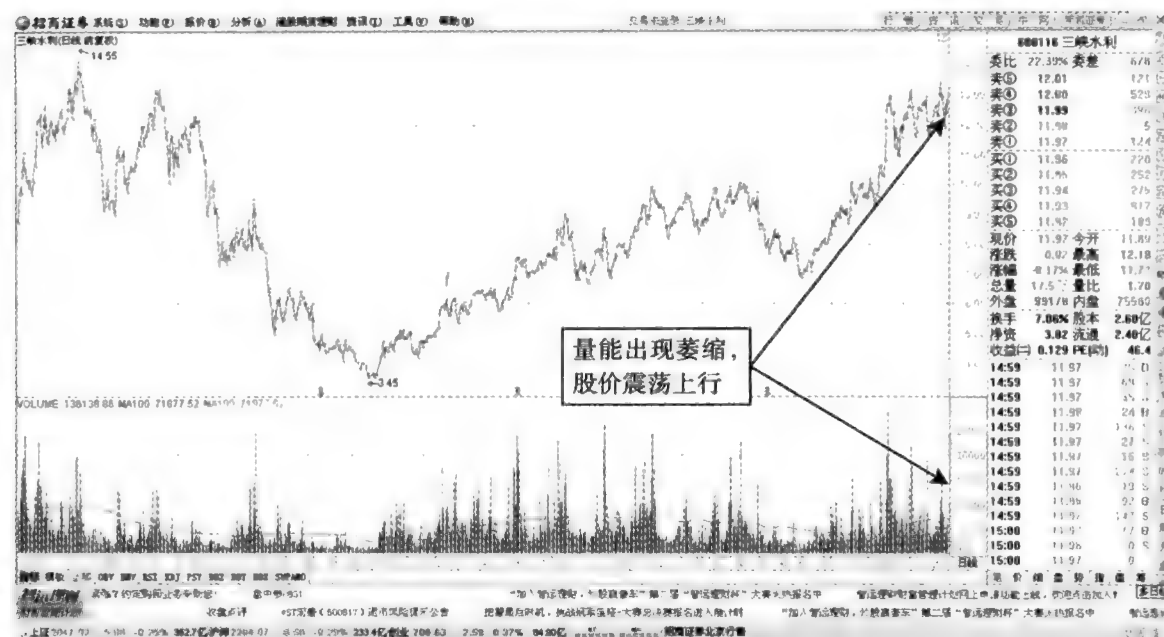


图 3-3 三峡水利——股价回升至历史高位

如图 3-3 所示，三峡水利的收盘价格线当中，虽然成交量出现了回落，但是股价节节攀升，并且几乎超越了 2007 年创造的历史高价。这样看来，股价的缩量上涨恐怕还是会延续的。如果庄家早已经持有重仓的话，拉升该股上涨是不成问题的。股价缩量上涨，正好说明庄家控盘程度较高，后市量能一旦放大，该股上涨潜力非凡。

如图 3-4 所示，三峡水利在冲高之前，股价震荡上行的时候，虽然前期看来量能不大，而换手率却依然处于高位。图 3-4 中显示，换手率指标平均值几乎在 5%以上，说明流动性还是非常好的。在流动性较高的情况下，股价放量上涨是没有问题的。股指还未放量冲高，换手率却处于高位，表明持仓的投资者换手充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

分，股价放量上涨就等庄家的拉升了。

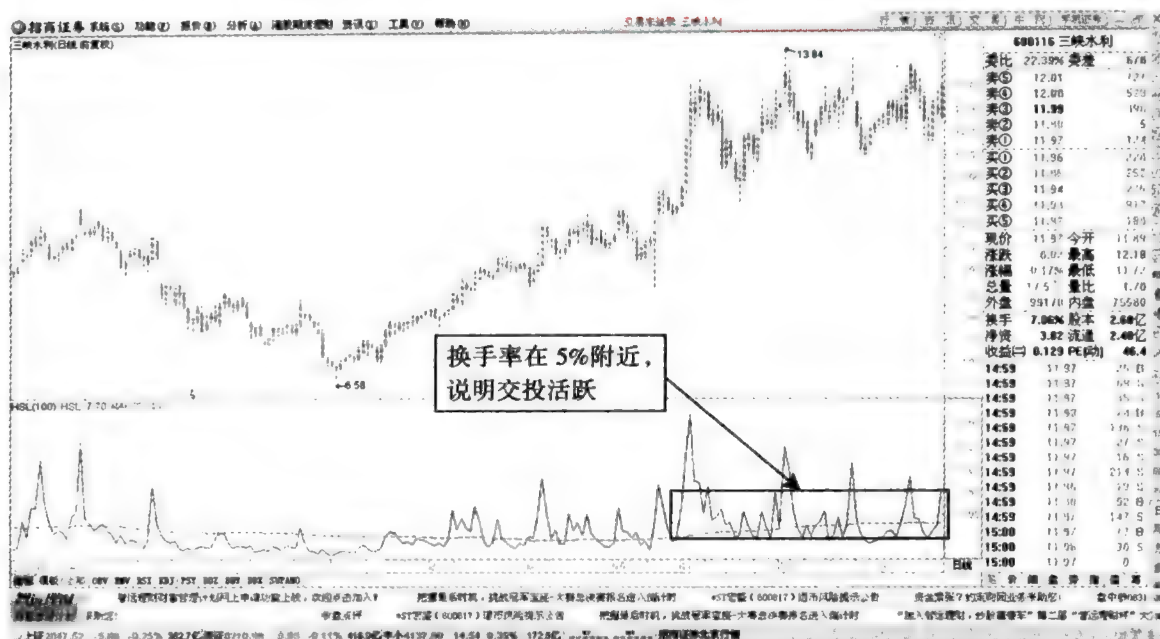


图 3-4 三峡水利——换手率处于高位，表明流动性较好

图 3-5 三峡水利——流动性进一步提高，股价持续涨停

如图 3-5 所示，三峡水利的上涨开始了，突破前期调整高位的时候量能迅速达至 20%以上。股价以持续涨停的方式大幅度飙升至 23 元以上的高位，显示出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

主力强力拉升的决心是很高的。

还是从换手率指标来看，前期维持在5%附近的换手率指标，突然放大至20%~30%附近，说明流动性是非常高的。流动性超高说明主力明显短线参与其中。可以说，主力短线的放量拉升股价的操作，是该股强势上攻的重要基础。在主力深度参与股票买卖的过程中，流动性显然是非常高的。

第二节 政策因素

一、印花税政策

股票交易的印花税，是中小投资者的重要投资成本之一。在2008年的4月23日以前，股票交易的印花税是按照双向0.3%来征收的。投资者在股票交易的过程中，不管买卖方向如何，都要交印花税的。如果是长线持股的投资者，印花税率高低对投资者利润的影响并不大。但是，那些频繁换手来获得短线投机收益的人，费用可就很高了。尤其在市场不好的情况下，投资者获利都是非常困难的。如果再加上印花税率的负担，投资者能够赚取的微薄利润都用来负担印花税。这样，高印花税率对股票交易的活跃性影响显然很高。如果印花税率长期维持在很高的位置，投资者交易的积极性势必会受到影响。

通过下调印花税率，投资者享受到的交易成本的减小是不言而喻的。历史经验也证明，但凡印花税率进行调整之时，股指都会出现相应的调整。投资者如果能够把握印花税率调整的契机，买入反转中的股票，就比较容易获利了。

如图3-6所示，在2008年的熊市当中，股指真正进入空头趋势后，仅有的两次相应的反弹行情，出现在印花税率下调的时候。在2008年4月23日印花税从0.3%下调至0.1%，以及印花税从2008年的9月19日起，将印花税从0.3%调整为0.1%来征收，促使股指先后两次大幅度反弹。

图3-6中显示，两次印花税下调之后，股指几乎出现了涨停的情况。股指出现涨停板的情况，其实是非常少见的。因为A股市场本身存在着10%的涨停价格，个股都涨停的情况下，股指才有希望涨停。在印花税两次下调的刺激下，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

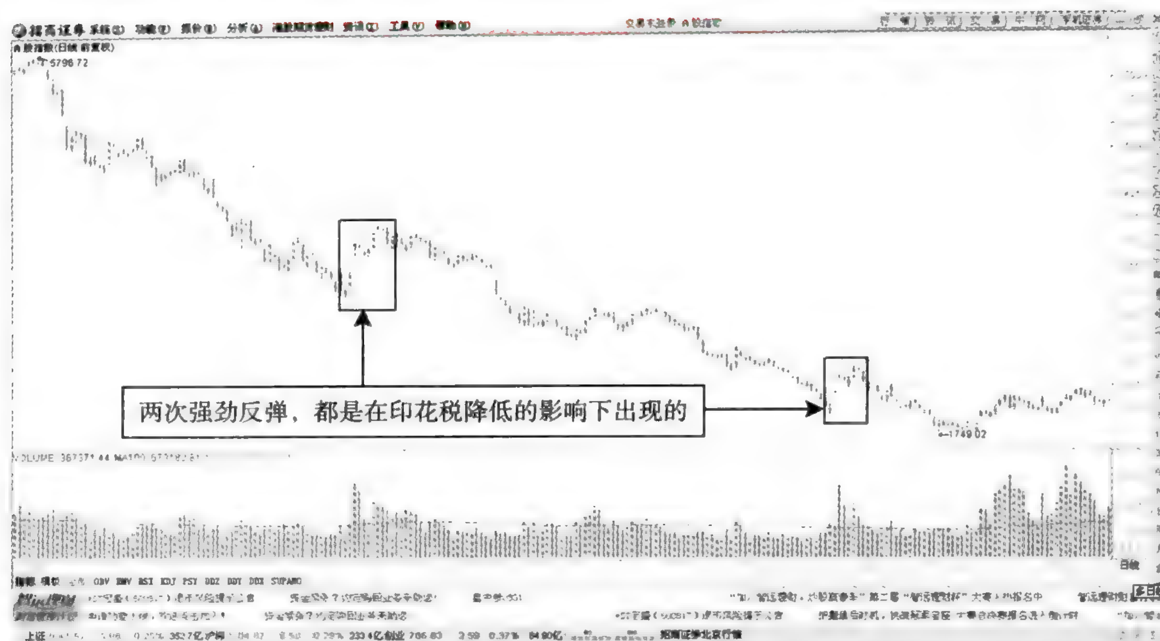


图 3-6 A 股指数——印花税下调引起反弹

指若然两次大涨，表明政策的利好刺激非常有效。不过政策影响的利好，短线表明很强。长期来看虽然能增加市场的交易量，却看不出印花税在起作用。

二、利率政策

利率政策对公司营业成本的影响是很大的，利率升高的过程中，上市公司的借贷成本会大幅增加，相应的经营利润肯定会受到负面影响。利率回落的时候，公司借贷过程中的偿债资金减少，有助于上市公司控制负债水平、增加经营收益。

利率的波动周期一般会很长，央行不会频繁调整利率水平。从利率的变化周期上来看，可能会持续几个月，当然也有持续差不多一年时间的。总的来看，利率的上升或者下跌的周期一旦形成，就难以改变利率的调整方向。一般情况下，利率的调整周期都在一年以上。在利率波动周期里，央行调整利率的方向是不会轻易改变的。股指波动方向与利率的调整方向是相反的，也就是说，利率回升周期中，股指最终会出现回落的。在利率回调周期当中，即便是熊市当中的股指，也会因为利率的下调而逐步企稳。

央行对利率进行调整，主要是适应经济发展的需要。在利率回落的过程中，低利率会刺激经济再次进入扩张周期。而在经济过热阶段，高利率意味着政府在为降低经济发展速度做出更多的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从利率对股市运行方向的影响来看，利率的回调周期的出现，往往能够推动股指脱离空头趋势，进入到持续不断的回升当中。也就是说，进入到回调周期中的利率，是推动股指震荡上行的重要因素。低利率政策下，股指上涨的流动性会逐渐释放，股指脱离熊市的束缚并且反转向上的走势会逐步兑现。

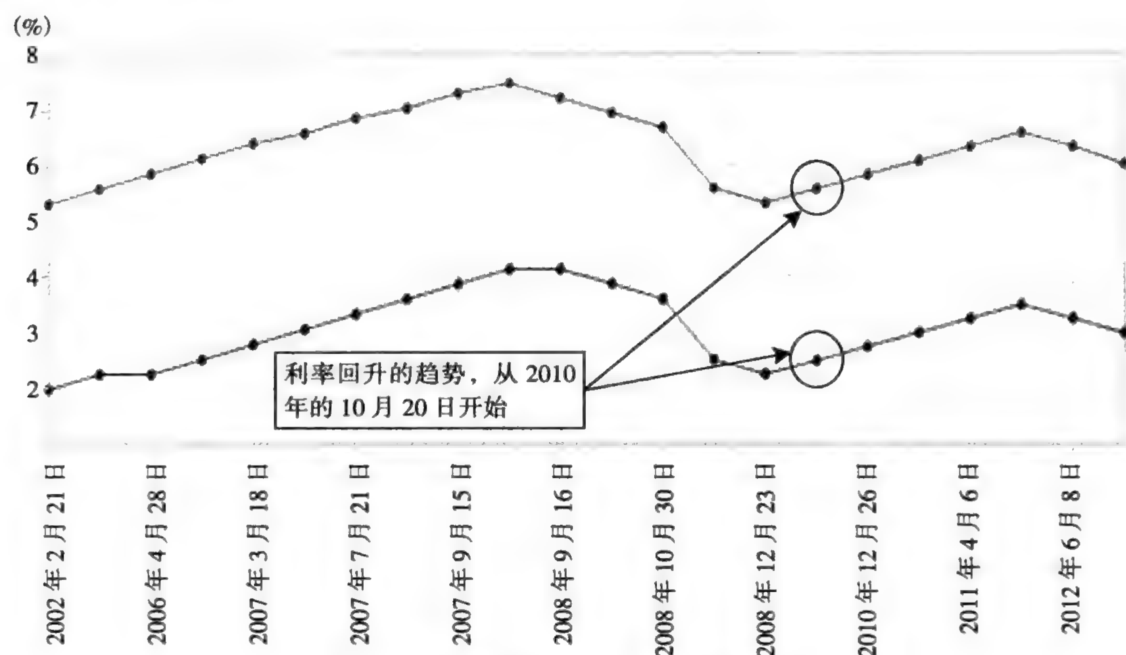


图 3-7 存贷款利率——历次调整情况

如图 3-7 所示，存贷款利率的变化趋势，是有一定的运行周期的。央行不可能在短时间内频繁调整利率，这样无助于经济稳定运行。在存贷款利率开始步入回升阶段之前，宽松的利率政策有助于上市公司减少借贷成本，以及增加投资回报。

实战表明，在存贷款利率调整至低位并维持在低点运行的时候，股指上涨是可以实现的。图 3-7 中显示，在 2010 年 10 月 20 日之前，利率已经维持在低点接近一年时间，这段时间里是有助于上市公司盈利和股价上涨的。

如图 3-8 所示，当利率从 2010 年的 10 月 20 日开始回调的时候，股指进入到真正的空头趋势当中。从图 3-8 中来看，在利率回调之前，虽然指数也曾出现了很大的下跌，但终究还是反弹了回去。相比股指在 2009 年的上涨幅度，利率上调之前的跌幅还是不大的。而一旦利率开始上调，股指缓慢回落的走势居然已经成为熊市的起始点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

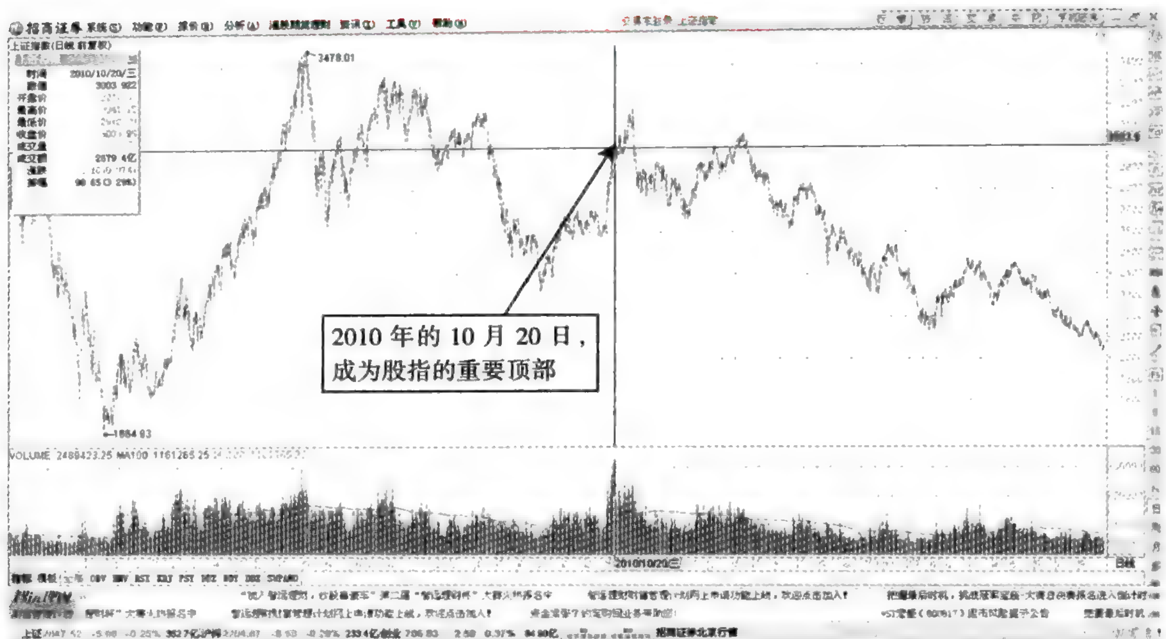


图 3-8 利率进入回升周期——股指出现重要顶部

在 2009 年的行情当中，流动性显然是这一波行情的重要推动利率。而存贷款利率的同步回升，流动性显然会受到影响，从而影响到股指的表现。这样看来，利率作为一种政策工具，对股市的影响还是很强的。利率波动方向的转变，能够影响股指的波动方向，并且对投资者的股票买卖造成实质性影响。

第三节 估值因素

一、市盈率

市盈率是股价与每股收益的比值，数值大小意味着投资者买入一只股票付出的资金倍数如何。从比值来看，市盈率越低的股票，投资价值越高。而较大的市盈率的股票，往往意味着业绩支撑不了较高的估值，将有可能引发股票价格的回落走势出现。

在实战当中，投资者要想获得较好的利润，应该将更多的精力放在市盈率较低的个股当中。低市盈率的个股，如果上市公司发展潜力好的话，表明投资者能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

够以更短的时间获得更多的投资回报。

一般情况下，市盈率较低的个股，意味着股票价格被严重低估。投资者没有发现低估值的股票并不说明股票价格会持续维持低点。在上市公司盈利状况持续向好的情况下，低市盈率的个股会获得更多投资者的青睐，从而出现一波牛市行情。

低市盈率的个股具备投资价值，那么股指处于低点的时候，在市场被低估的情况下，几乎所有股票都是值得投资者去购买的。

在 A 股的平均市盈率处于历史低点的时候采取建仓措施，经常可以获得意想不到的投资回报。在熊市当中，投资者买入那些低市盈率的股票，看似是熊市中冒险的举动，实则能够获得长期投资回报的较好建仓机会。把握历史性的投资机会，获得回报的机会将是长期的。

二、A 股市盈率低点

从 A 股市场的总体估值来看，历史上值得把握的市盈率低点，在 2005 年的 6 月 6 日和 2006 年的 1 月 4 日。这两个时期，A 股的市盈率均为历史低点的 10.9 倍。而受到 2008 年金融危机的影响，A 股市值在 2008 年的 10 月 28 日达到了历史低点的 12.5 倍。这三个市盈率的历史低点，都是投资者能够看得见的投资机会。2005 年 6 月 6 日的市盈率 10.9 倍出现后，上证指数进入持续时间长达两年零三个月的牛市行情。并且接下来的金融危机当中，上证指数自从出现 13.5 倍的市盈率低点后，接下来出现了长达一年的牛市行情。

从实战来看，不得不说 A 股的低市盈率是推动股指放量上涨的动力来源之一。或者说，低估值的股票价格推动了 A 股从熊市中解脱，进入到持续回升的牛市当中来。

如图 3-9 所示，A 股指数在 2005 年 6 月 6 日的时候，对 A 股市场的股票的整体估值为市盈率 10.9 倍。如此低的市盈率，表明股票是值得投资者购买的。正因为如此，市盈率为 10.9 倍对应的时刻，也成为股指脱离熊市行情的反转的起始点。

在股指持续回落而市盈率处于历史低点的时候，历史低点的出现是值得投资者深思的。个股持续回落，估值也越来越低，表明股票的投资价值是在持续回升的。投资者不一定能够把握住历史低点的建仓机会，却能够在市盈率指标持续下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

挫的时候增加低廉的筹码，以便在今后获得高额回报。

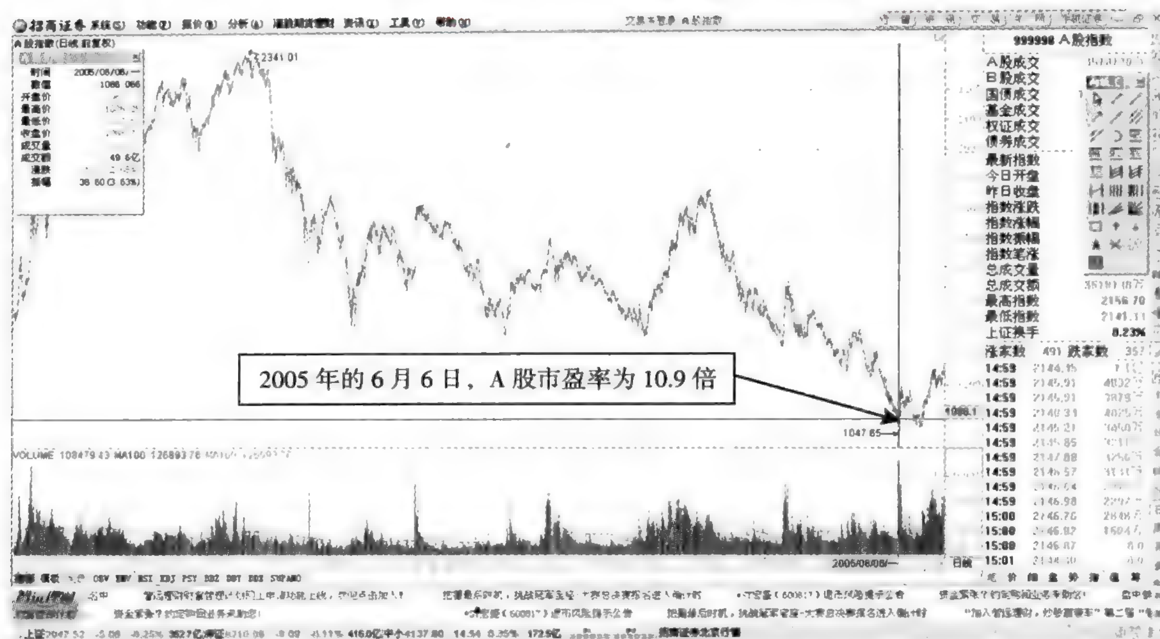


图 3-9 A 股指数——市盈率与股价低点重合

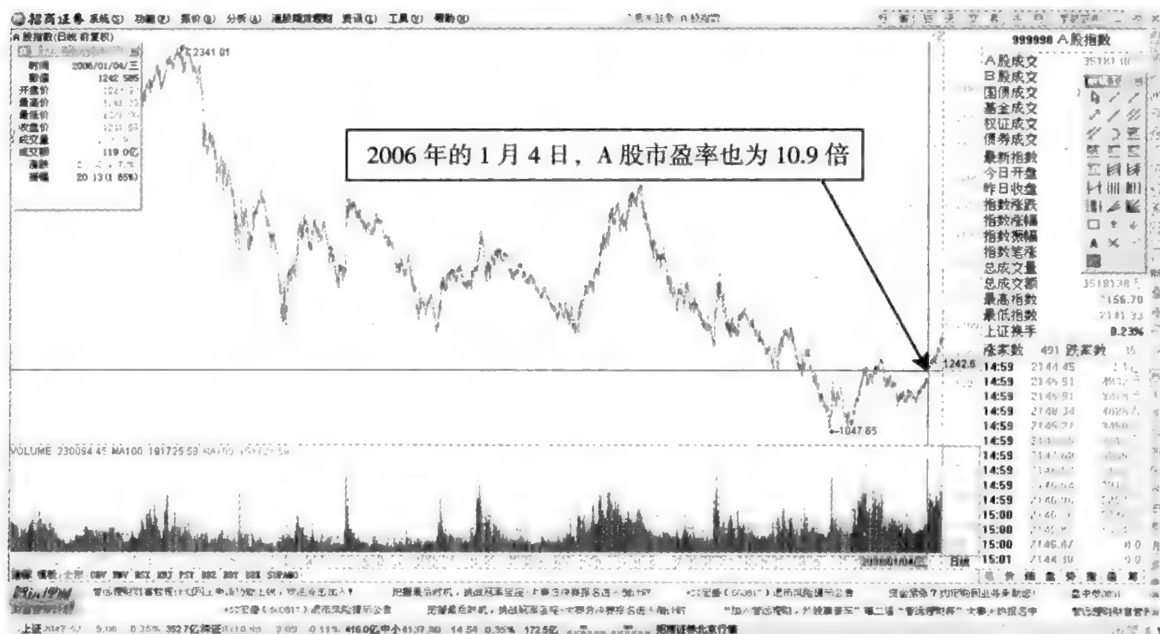


图 3-10 A 股指数——短线高位仍在市盈率低点

如图 3-10 所示，随着业绩的不断更新，上证指数虽然触底反弹至短线高位，对股市的估值却在原位不动。图 3-10 中显示，在 2006 年 1 月 4 日，对 A 股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

场的整体估值还处于市盈率的 10.9 倍。这说明，A 股市场还是有很强的投资价值的。把握这样的投资机会买入个股，今后能够持续获得投资回报。

由于业绩的持续改善以及最新业绩的持续出炉，A 股的估值水平还处于低点，投资者买入 A 股的做法是不会有问题的。

A 股市盈率的底部，也是股票价格的底部

图 3-11 A 股指数——市盈率低点成为历史性建仓时机

如图 3-11 所示，A 股的两个市盈率低点，是投资者历史性建仓的重要机会。图 3-11 中股指的位置表明，如果在这个时候开始抄底的话，长期获利将没有任何问题的。股指在底部震荡企稳，而对市场的估值却停留在低点。这样一来，投资者建仓的机会更多了。既然是历史性的低估值阶段，后市 A 股持续两年的牛市行情，虽然有过度炒作的嫌疑，却也是对 A 股估值回归常态的一种正常的牛市走势。

如图 3-12 所示，A 股在 2008 年的 10 月 28 日重新出现了市盈率为 12.5 倍的历史低位。虽然从市盈率的角度来看，并不能准确预测股指的真正底部。但是，从股指在市盈率处于 12.5 倍的历史低点的走势来看，显然出现了触底反弹的情况。这样判断，上证指数走出熊市行情是值得期待的。

可以说，股指和估值在图 3-12 中同时达到历史低位，表明了 A 股市场的估值对投资者有很强的吸引力。量能放大而股指企稳的情况下，参与个股的买卖是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

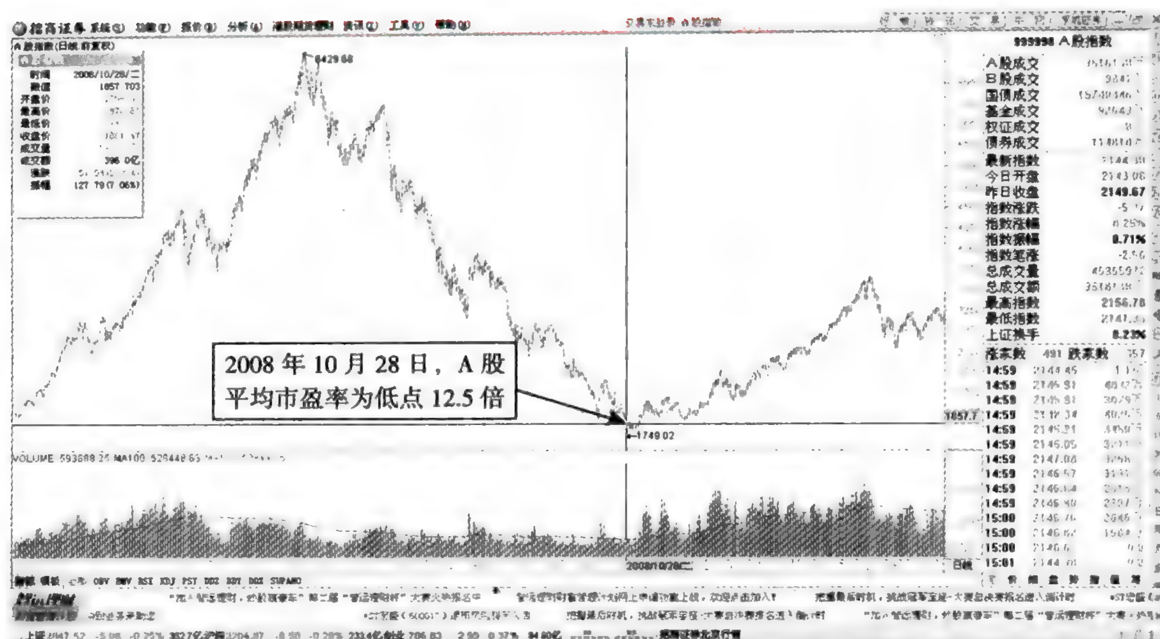


图 3-12 A 股指数——12.5 倍市盈率再次出现

不会有任何问题的。

实战证明，股指波动过程的历史低点，通常也是估值的历史性底部。从建仓的角度来看，投资者把握历史性底部的抄底机会，是不会有问题的。毕竟，估值是推动股指向上运行的重要推动力。在估值处于底部的时候抄底，是不会有太大

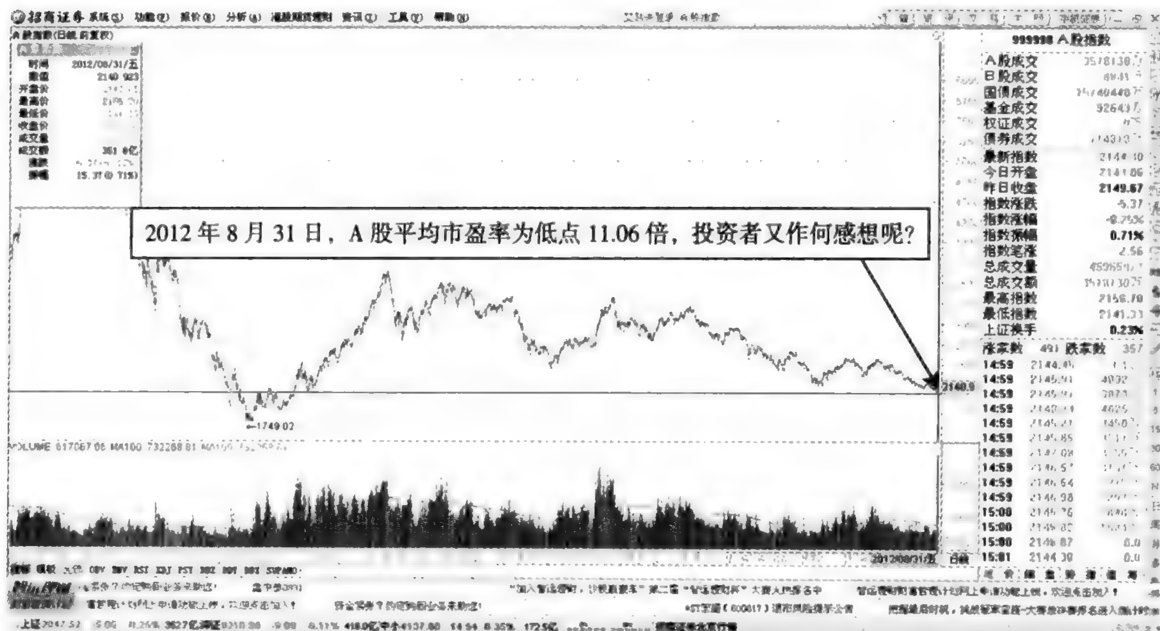


图 3-13 A 股指数——持续一年的牛市出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

问题的。

如图 3-13 所示，A 股在经历了 2009 年的小牛市后，该指数见顶回落，并且在熊市当中运行了足足有三年时间。就在 2012 年 8 月 31 日，对上证指数股票的估值水平已经跌至了 11.06 倍。从历史的经验来看，如此低的估值水平，也是非常值得投资者参与的操作时机了。股指虽然还未真正企稳，但投资者利用股指处于低点的时候买入个股，是没有问题的。即便上证指数再次创新低，只能说明投资者买入股票的机会更好了。长期来看，估值低点建仓是可以持续获利的。

第四节 经济向好因素

一、从季度 GDP 看经济走向

国内生产总值 GDP 的月度变化，是衡量经济发展速度的重要指标。在经济发展持续回升阶段，月度 GDP 数据逐渐走强是没有问题的。一旦经济出现下滑，每个季度的 GDP 指标必然也会逐步回落的，反映在股市上，当然也是空头趋势了。

虽然 GDP 数据的季度数据三个月后才会公布，但并不影响股指与 GDP 数据的同步变化趋势。实战证明，GDP 数据走向与上证指数的走势是密切相关的。GDP 的持续膨胀，表明经济的扩张步伐正在步步推进，代表经济发展方向的上市公司业绩进一步改善，引领股指多头趋势进一步延续。

实战表明，投资者判断股指的变化方向，从 GDP 数据当中能够得到相应的结论。一旦经济发展趋势出现反转向上的迹象，股指随之出现上涨的走势是很正常的。当然，如果投资者想提前一步发现股指反转过程中的建仓机会，可以从先行指标 PMI 指数寻找机会。

如图 3-14 所示，从 GDP 指标的走向来看，2007 年的 3 季度、2009 年的 1 度和 2010 年的 1 季度，成为 GDP 指标的重要转折点。从 2007 年的 3 季度开始，GDP 指标进入到持续时间长达七个季度的萎缩趋势当中。直到 2009 年的 2 季度，GDP 指标才出现了一些回升的迹象。从 2009 年的 2 季度开始算起，GDP 指数出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

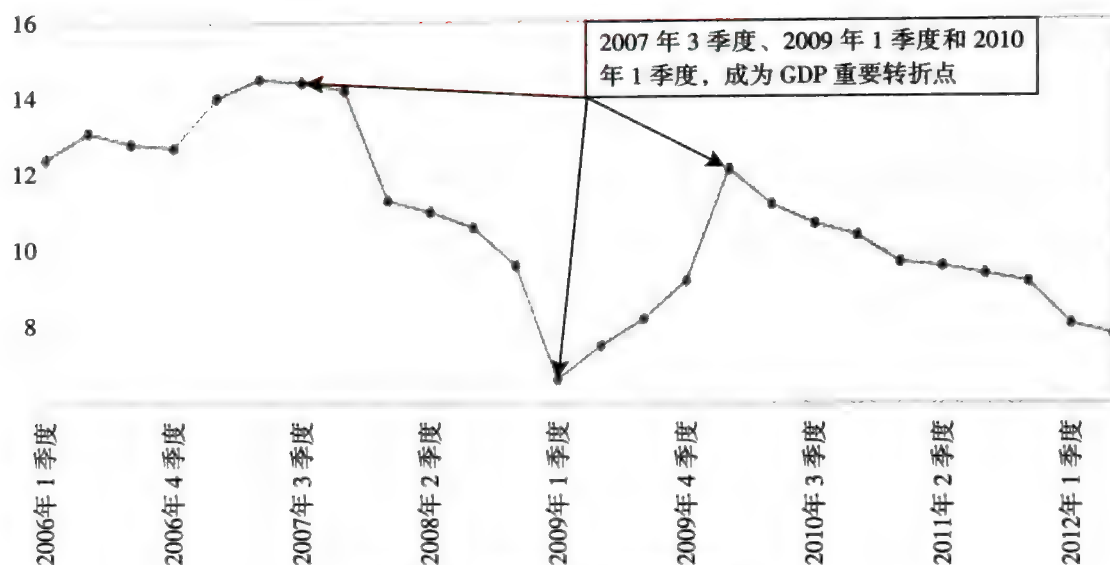


图 3-14 GDP——季度变化图

现了一年的反弹后，接下来的 2010 年 2 季度开始，股指又一次陷入了空头趋势当中。实战证明，股指的持续回落的情况，已经延续到了 2012 年的 2 季度。这一次 GDP 萎缩的情况持续时间又长达九个季度以上，表明经济扩张萎缩的情况第二次到来。

GDP 指标的萎缩与膨胀，能够在事实上影响到股指的波动方向。实战也证明，GDP 指标显然与股指存在一定的正相关性。

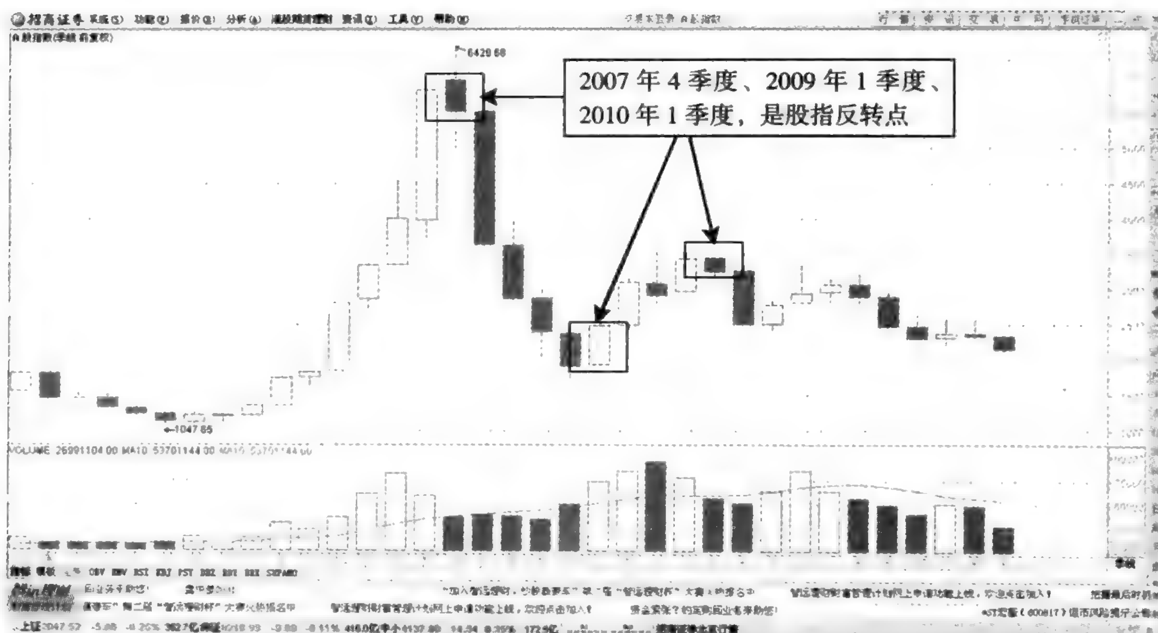


图 3-15 A 股指数——季度 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 3-15 所示，从 A 股指数的季度 K 线图的走势来看，显然已经与 GDP 的走势形成了密切的正相关性。A 股指数在 2007 年的 4 季度出现了首次季度 K 线的回落阴线，与 GDP 指标在 2007 年的 4 季度明显回落有一定的关系。而接下来的 2009 年的 1 季度中，股指出现了季度 K 线的阳线，先于 GDP 指标回升一个季度，说明股指既具有超前性，又有与 GDP 指标正相关的特征。

最后，2010 年的 1 季度，股指出现了季度 K 线的回落阴线，与 GDP 在 2010 年的 1 季度成功见顶，形成了明显的对比。把握好股指与 GDP 相关的走势，投资者不难发现，GDP 指标其实可以作为熊市的推动力量。在 GDP 萎缩阶段，股指的下跌趋势正反映了 GDP 指标的回落情况。把握好这种情况，投资者不难发现操作机会的。

二、从月 PMI 看经济走向

PMI 指数是月度发布的一种反映经济发展情况的指标。实战证明，PMI 指标的涨跌变化，能够在很大程度上反映出经济发展的预期方向，表明经济活力的大小。尤其是制造业的 PMI 指数，包含了制造业的生产量、新订单、就业、供应商配送和库存五个方面内容，可以综合反应制造业的发展情况。PMI 指数对经济发展趋势的预测，是非常准确的。提前一个月发布的 PMI 指数，在时效性上是独一无二的，能够提前指导投资者的买卖股票的方向，对于投资者作出正确的投资决策非常重要的。

在股指与 PMI 指数的波动方向上来看，也是这样的。股票市场对经济波动方向的预测是有提前性的，这与 PMI 指数的时效性是一致的。经验表明，在股指从熊市当中反转向上的过程中，PMI 指数与股指的波动方向相同。从 PMI 指数的运行方向来判断股票市场的运行情况，是可以做到的。

如图 3-16 所示，从 PMI 指标的月度数值来看，正是在 2008 年的 12 月～2009 年的 12 月，PMI 指数出现了明显的回升趋势。在长达 13 个月的时间里，PMI 指标始终处于回升阶段，并且该指标成功回升到了高位的 50 以上，甚至达到了 55 以上的高位，表明经济的扩张趋势明显在加速。PMI 指标的企稳，如果作用在上证指数上的话，必然是股指触底回升的反转走势。把握这样的买涨机会，获利将不是难事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

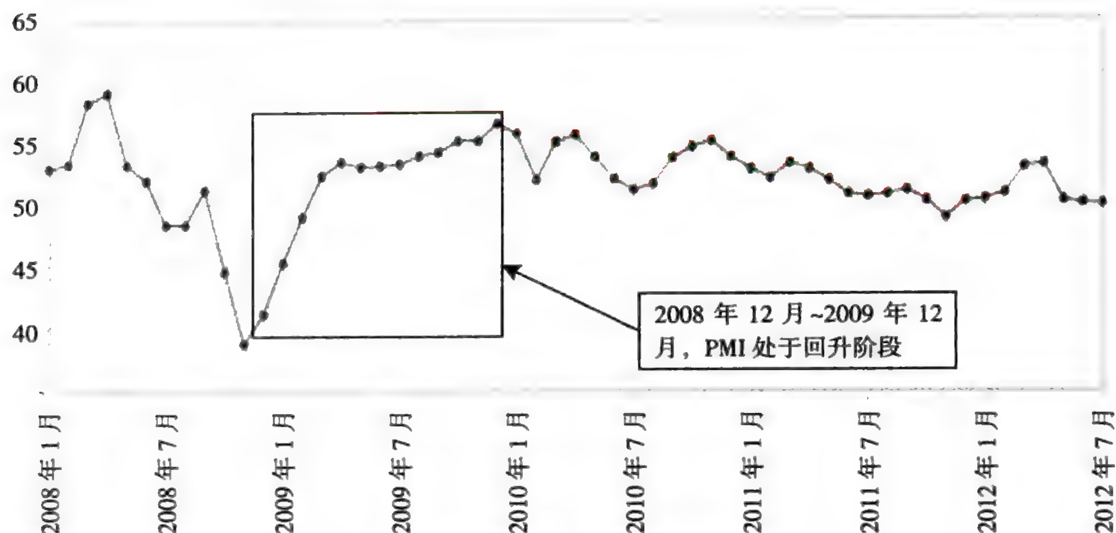


图 3-16 PMI——月度变化图

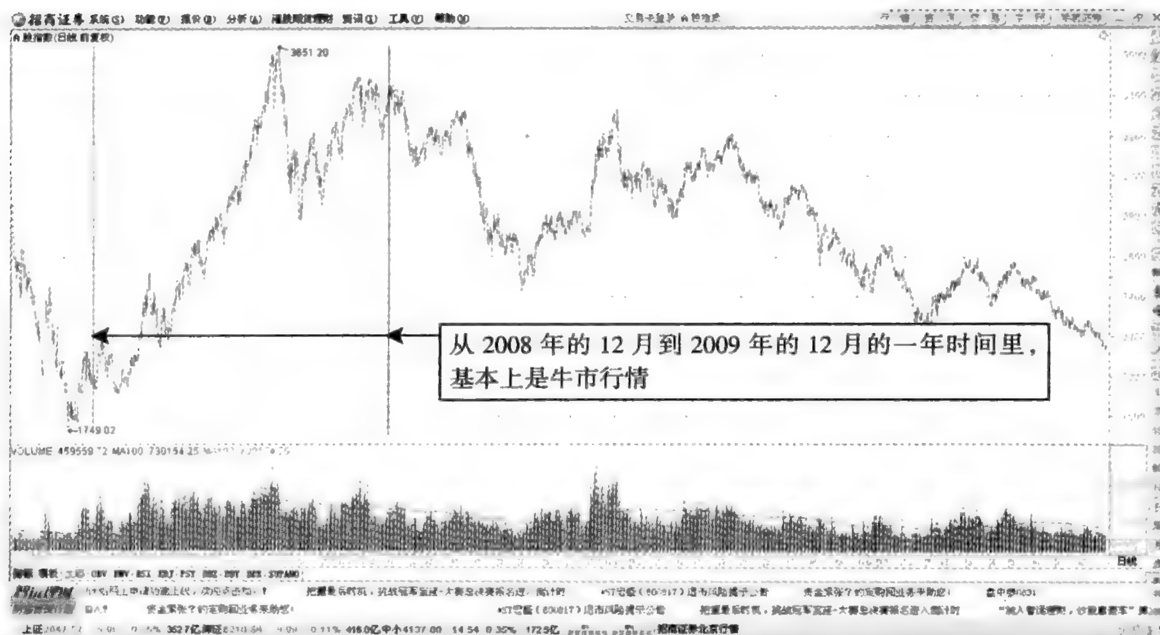


图 3-17 A 股指数——日 K 线走势图

如图 3-17 所示，A 股指数在 2008 年 12 月~2009 年的 12 月，基本上维持了一种熊市中反转线上的牛市行情。A 股指数的成功上涨，说明 PMI 指数对经济的回暖的大方向预测是没有问题的。股指从熊市中企稳，恰好说明了股市对经济发展的预测效果正在发挥着作用。把握这样的买涨时机，投资者获利就没有任何问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本章小结

对于熊市当中反转走势的驱动因素，不同的投资者可以发现不同的原因。但是归根结底，是经济扩张而上市公司业绩持续改善的结果。或者说，是经济运行情况向好而公司估值水平逐步降低后的结果。流动性向好，改善的是股票市场的资金状况；政策因素，能够影响到股票市场的交易成本和上市公司的经营质量；股指和经济的发展情况，才是投资者判断股指是否会出现反转的重要根据。只要估值比较合理而经济持续扩张的动力依然存在，那么股指向上反转就没有什么问题了。从股指的反转情况来看，通常反转走势持续的时间长，底部不容易判断。投资者在股指反转过程中建仓，应该多增加些耐心才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四章 牛市反转的重要特征

牛市向熊市反转的过程是一个循序渐进的过程。不同的板块，在股指反转向下的时候，出现顶部的时间是不一样的。在量能萎缩的情况下，权重板块会首先走弱，这是一般的规律，热门板块却能够持续更长的时间。不过热门板块涉及的股票市值小，对股指的影响不大。趋势的判断，还需首先根据权重板块的走势来看今后的操作方向。而从个股对利好消息的反应上看，也是判断股指见顶迹象的重要时机。利好消息的刺激下，如果股指没能出现上涨，反而出现见顶的迹象，那将是投资者减持的重要机会。

第一节 热点板块持续性不强

一、热点板块热度不再

股指延续多头趋势的基础，是热点板块的引导作用始终在发挥效果。如果热点板块也出现见顶走弱的结局，那么股指下跌岂不成为事实了。投资者参与股票投资的热点板块，是获得投资收益的重要机会。没有热点板块的存在，投资者获得中短线收益的机会将会很渺茫。可以这么说，除了热点板块的股票外，其他股票的获利机会是很少的。也就是说，投资者在热门板块以外的股票上寻求获利机会，是不可能实现的。

当然，不同时期的热门板块是不一样的。一般来看，传统意义（有发展潜力的板块）上的热门板块，上涨的势头会贯穿牛市的始终。那些短线利好影响的热门板块，持续时间则不会过长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市当中，如果真正有目共睹的热门板块失去热度，那么股指维持高位运行显然是不可能的。在真正的热门板块失去飙升的潜质之前，投资者应该果断卖出手中的股票。股指见顶的过程是缓慢进行的，个股的走势会在牛市见顶的时候出现明显的分化。也许少数热点板块能够持续到股指回落走势出现前的最后一刻，而很多个股则早已经出现了走弱的趋势。

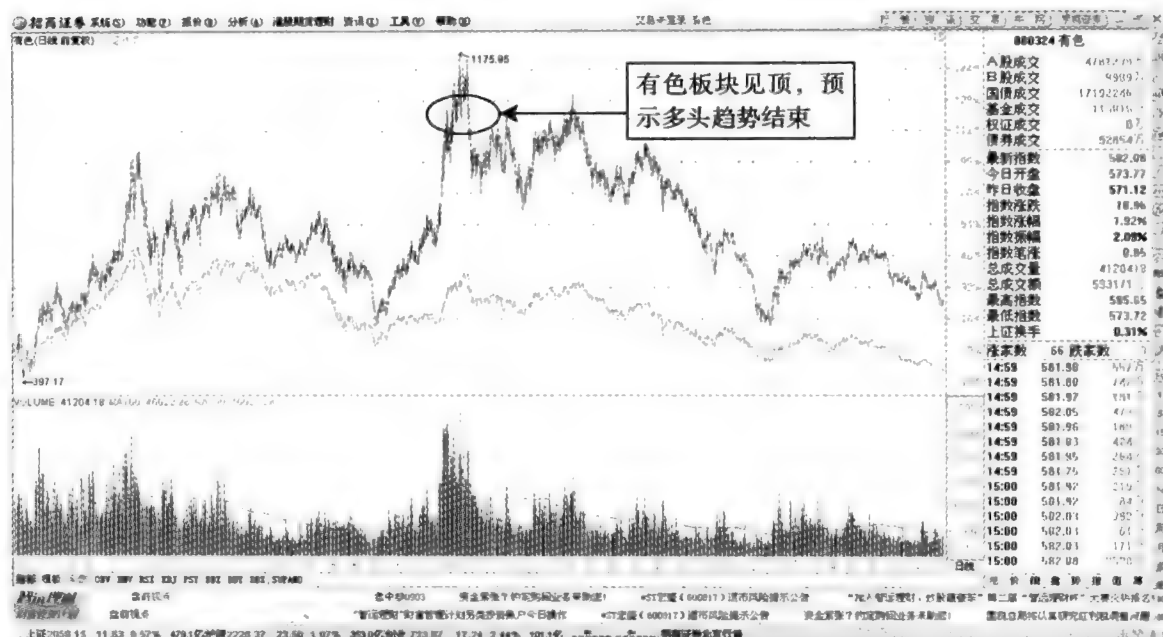


图 4-1 有色指数、上证指数——叠加

如图 4-1 所示，有色板块在 2010 年的股指反弹走势中的上涨还是非常明显的。该板块在 2010 年的国庆节前后的行情中的涨幅高达 104%，而同一时间的上证指数涨幅却只有 34%。考虑到前者是后者的三倍还多，表明有色金属板块是这个时期的热门板块了。该板块的见顶回落的情况出现，是股指见顶的正常反应。一般来看，股指的见顶走势，会在这个时候持续出现的。热门板块的走弱，就是股指回落前的重要信号。

如图 4-2 所示，从锂电池的日 K 线走势来判断，股指成功冲高回落的情况也是如此。锂电池虽然也在这一阶段上涨 86%，大大超越了上证指数的涨幅。但途中显然与股指同步下挫，表明市场已经进入到了无法挽回的底部。热门板块的走弱，说明市场上可操作的个股已经非常少了。投资者把握做空机会，才能够避免损失进一步地扩大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

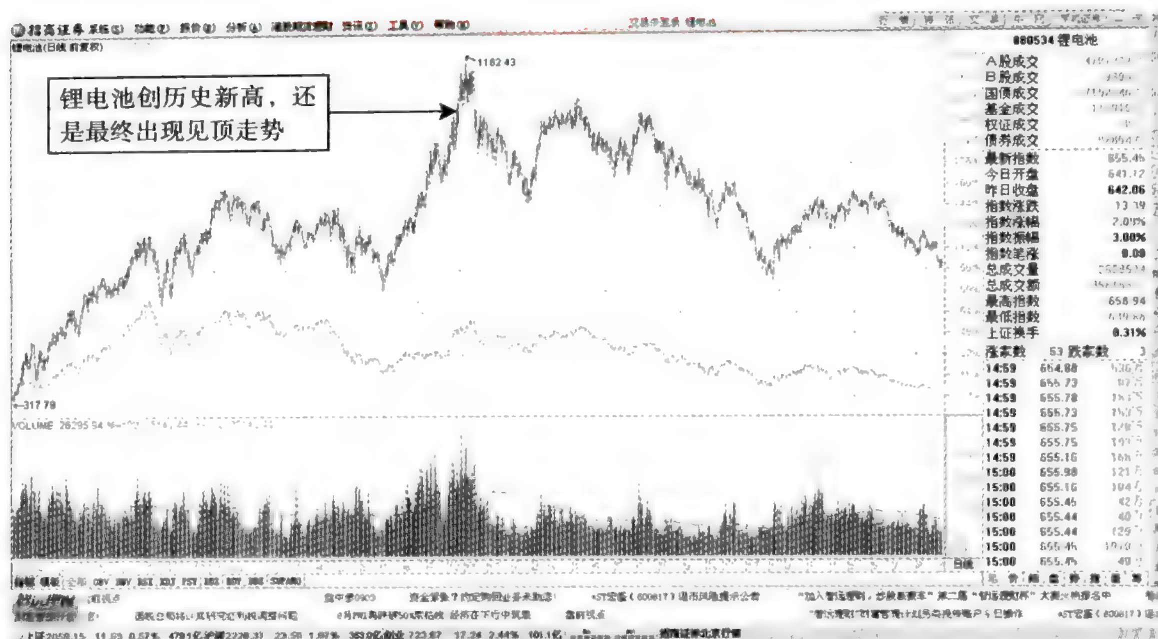


图 4-2 锂电池、上证指数——叠加

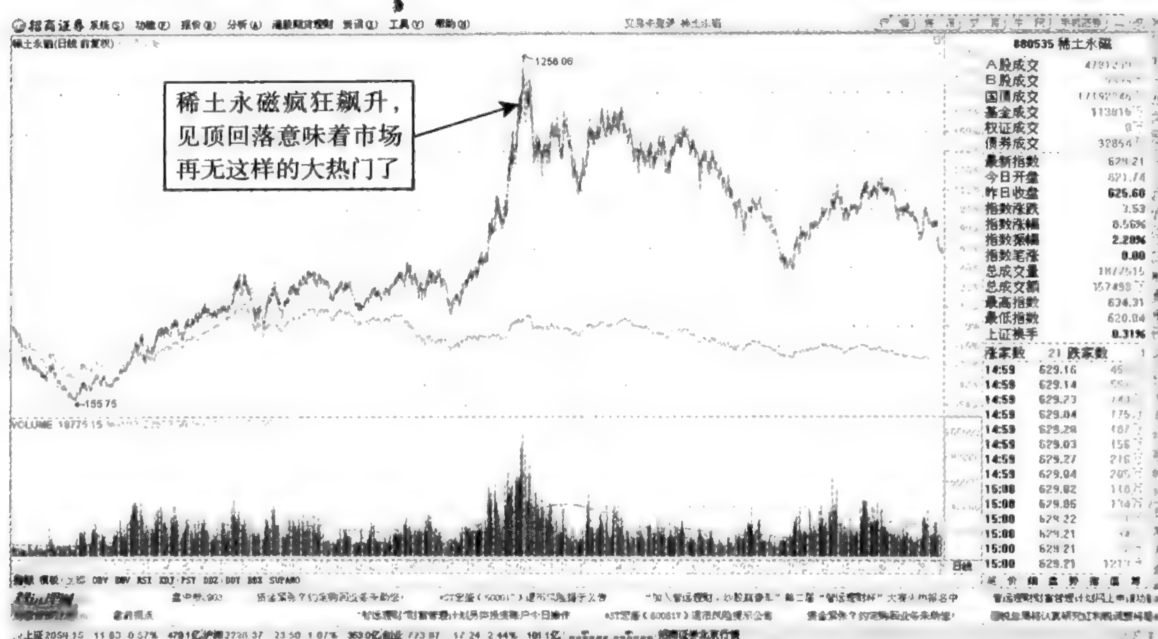


图 4-3 稀土永磁、上证指数——叠加

如图 4-3 所示，稀土永磁的上涨幅度高达 174%，两市当中没有比这一热门板块再热的了。与上证指数的见顶走势相似，图 4-3 中显示，稀土永磁板块出现了冲高回落的情况，也正是上证指数国庆行情结束的时刻，说明股市的走弱将会长时间延续下去。稀土永磁板块在 2010 年的热度是有目共睹的。该板块的冲高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

回落，显然给市场带来了很大的负面影响。股指的见顶回落的反转行情确定无疑了。热门板块的相继大幅度下挫，表明市场的操作机会已经不多。把握股指下跌的大趋势，能在长期中减少投资损失。

二、权重板块开始走弱

从热点板块的走势，固然能够发现市场的反转走势的进展如何。而从权重板块的走势，投资者却能够提前发现股市的顶部。股指持续上行，是需要权重板块配合上涨的。没有权重板块的支撑，股指是不可能延续多头趋势的。

由多头向空头转换的过程中，投资者的操作机会往往在权重板块指数首次见顶的过程中出现。权重板块的走势与热门板块的走势几乎完全不同。尤其在股指见顶的初期，权重板块的回落与热门板块的强势会形成鲜明的对比。

从实战来看，在股指由多头趋势向空头趋势转换的时候，投资者可以根据权重板块的见顶信号，首先发觉股指的顶部信号。而热点板块的走势，可以帮助投资者发现最后的减仓机会在何时出现。

权重板块首次见顶之时，投资者可以考虑第一次有效减仓操作。而热门板块股票出现见顶回落情况的时候，投资者一般应该减仓至 1/3 以下了。

参照股市中权重板块和热门板块，投资者可以最终减仓 2/3。剩余的少量资

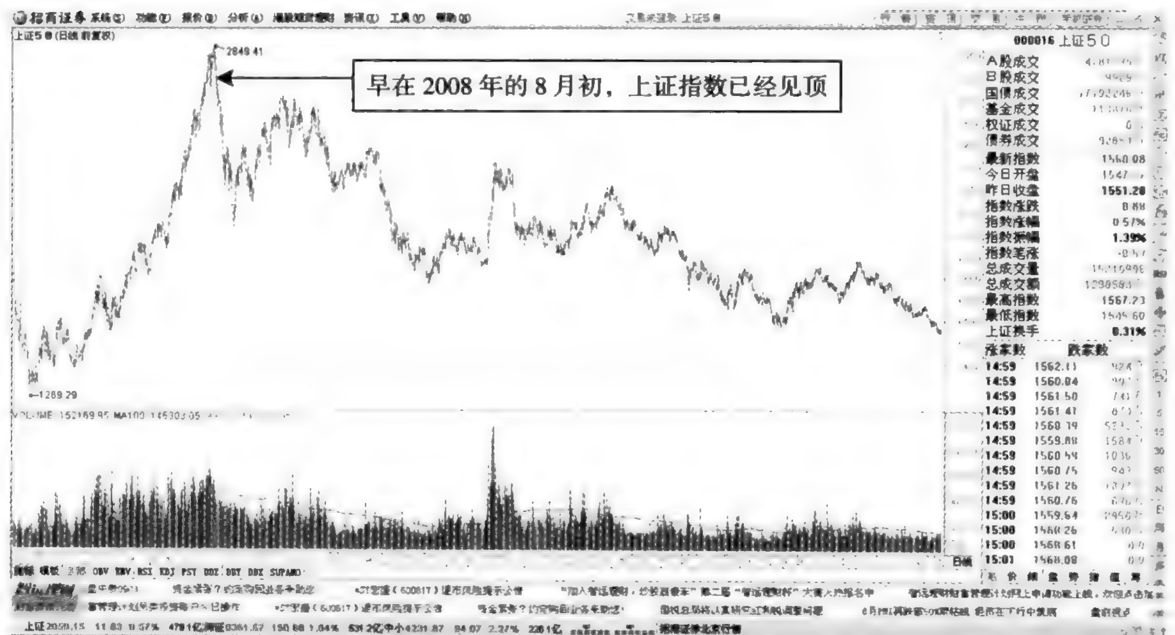


图 4–4 上证 50——日 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金，可以在股价震荡下跌的时候逐步减仓完毕。

如图 4-4 所示，上证 50 板块显然是非常重要的板块，该板块的上市公司规模庞大，又占据市值上的巨大优势。该板块在 2008 年的 8 月首次出现见顶回落的情况后，说明股指的运行趋势出现了明显的转向信号。不同于股指在底部的调整，在高位出现的调整，显然是获利投资者做空后的走势。投资者如果能够深刻理解上证 50 的反转走势，把握做空机会是很容易做到的。

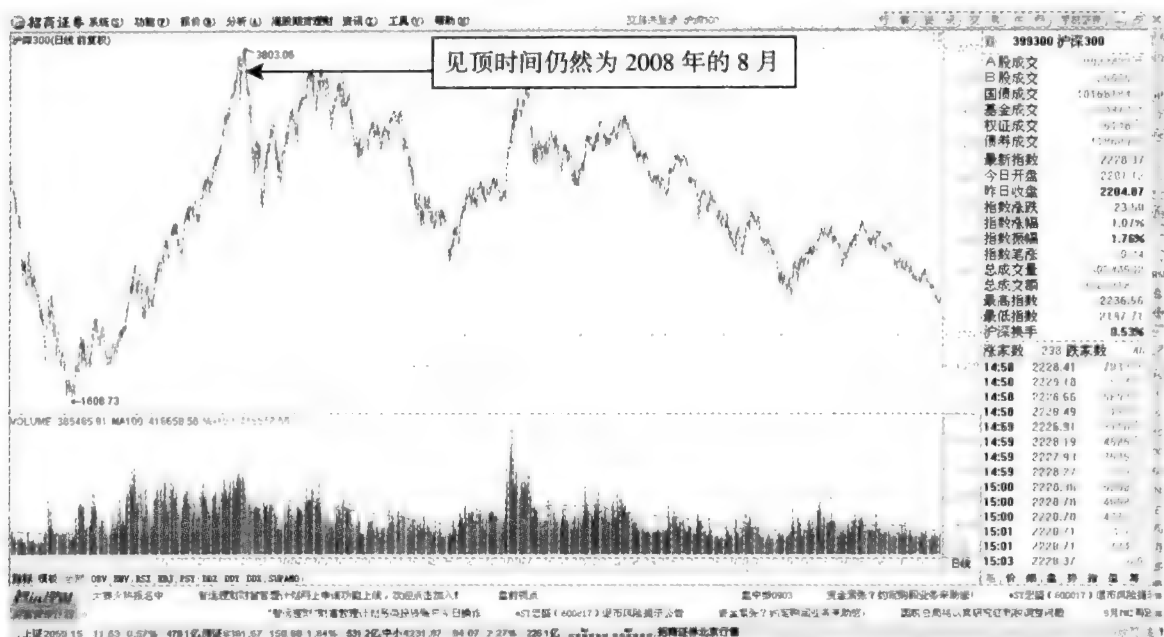


图 4-5 沪深 300——日 K 线走势

如图 4-5 所示，沪深 300 指数的见顶回落的情况起始于高位的 3803 点。在沪深 300 指数见顶 3803 点后，说明上证指数已经不可能处于高位运行了。占据 A 股市场 60%以上市值的沪深 300 指数，是 A 股市场的重要“晴雨表”。事实也证明，该指数的冲高回落，不可避免地要带领上证指数冲高回落的情况出现。把握股指回落的重要卖点，投资者才不会遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第二节　典型反转形态出现

一、出现反转形态雏形

与熊市当中反转走势相似，牛市中的反转形态的出现，是反转走势出现的重要信号。如果没有反转形态，反转走势是不会被确认的。股指反转形态多种多样，无非也是冲高回落的走势。双顶、圆弧顶等是常见的顶部形态。而头肩顶、复杂的多重顶形态，并不容易发现，也不容易出现在实战当中。

从形态上看股指的反转走势，总比凭空判断股价的波动方向要好得多了。反转形态的出现，是股指杀跌之前的蓄势行为。空头虽然还未真正主动做空，却距离空头趋势时日不多。一旦股指在缩量当中跌破顶部形态，反转走势将很快加速实现。

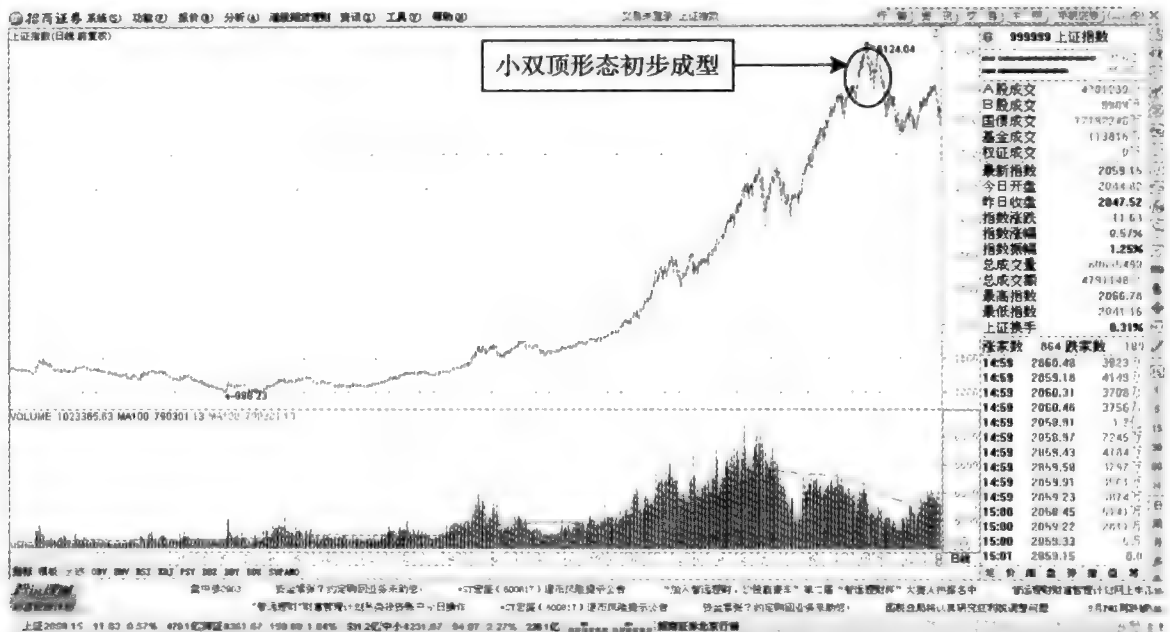


图 4-6　上证指数——日 K 线走势

如图 4-6 所示，上证指数的日 K 线当中，股指的冲高回落的情况，起始于图中的双顶形态。虽然空头趋势还未真正出现，双顶反转走势的出现总不会是好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

事情。并且，股指在双顶以下形成了回落后的反弹情况，缩量反弹能否延续前期的牛市行情呢，显然是不能够的。

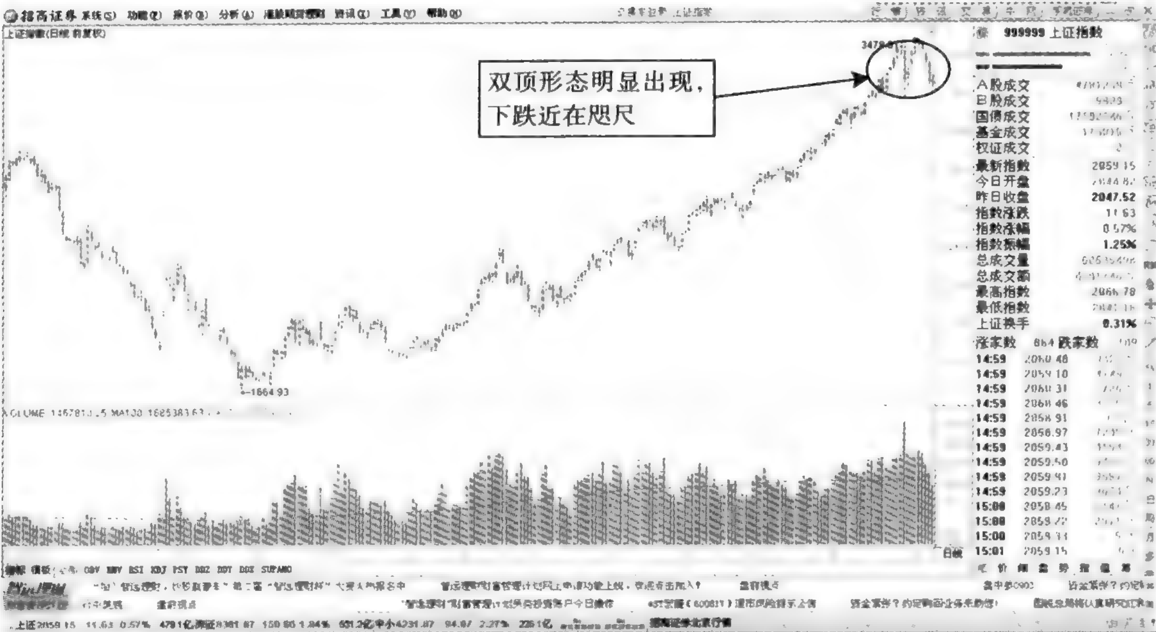


图 4-7 上证指数——日 K 线走势

如图 4-7 所示，上证指数在 2009 年的 8 月前后完成的明显的双顶形态，显然是股指回落的重要信号了。从实战来看，上证指数的这种双顶形态，虽然没有在实质上转化为空头趋势，但是股指下跌的前奏已经完全具备了。从后市来看，如果股指随即跌破双顶形态，恐怕个股当中杀跌的走势会不断涌现出来了。把握好这样的双顶卖点，投资者避免今后空头趋势中的损失就可以实现了。

二、跌破反转形态颈线

多头向空头转换的时候，反转形态的重要确认信号是跌破反转形态的颈线的走势。股指没有真正跌破反转形态颈线之前，判断反转走势总有可能出现错误。也许是多头趋势中的强势调整，促使股指完成了反转形态。形态上情况并不能反映一切信息。个股跟随股指进行短线调整，调整的结果是反转形态短时间内完成。如果股指可以在接下来的时间里继续突破反转形态，延续前期的多头趋势，反转形态就只是成为调整走势了。对多头趋势来讲，反转走势之后的空头趋势也只能出现在投资者心里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

真正有效的反转形态，是必须要有股指跌破反转形态来配合的，这是必然的事情。跌破反转形态的股指，一方面说明看涨的投资者已经失去了维持股价高位运行的能力，另一方面反映了做空的投资者实力的壮大不可阻挡。多空双方的此消彼长，反映在股指上也必然是股指跌破颈线，从而促使反转走势完成。

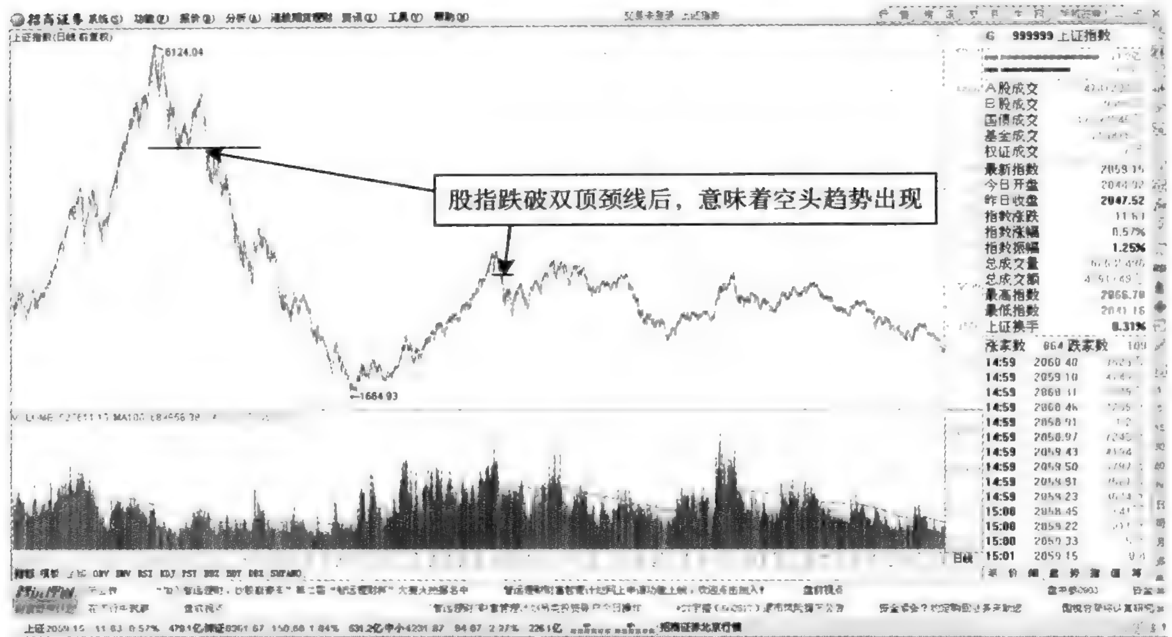


图 4-8　上证指数——跌破双顶颈线的突破走势

如图 4-8 所示，如果说前期双顶形态还只是一个对后期走势的暗示的话，那么缩量跌破双顶形态的破位下跌，就是趋势延续的正常反应了。从图 4-8 中可以看出，上证指数快速杀跌的情况在日 K 线当中很快地形成了。双顶形态的颈线的支撑效果已经完全消失。从上证指数中发现的做空机会，如果显示在个股当中，这种空头趋势会更加明确。把握空头趋势中的做空机会，后市获利将不成问题。

如图 4-9 所示，上证指数在 2007 年前的牛市行情当中，曾经出现过三次双顶形态，但是股指终究没有成功跌破双顶形态的颈线，表明这种反转形态是个假象，缩量调整才是股指双顶形态的实质内容。调整完毕之后，股指继续延续前期确定的多头趋势。

可见，判断趋势是否真正形成，还要看股指能否有效跌破双顶的颈线。如果双顶颈线被快速跌破的话，那么毫无疑问地将是长期下跌的熊市行情了。个股与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股指的反转走势一般会非常一致的。在股指有效跌破双顶颈线的时候做空，是比较正确的选择。

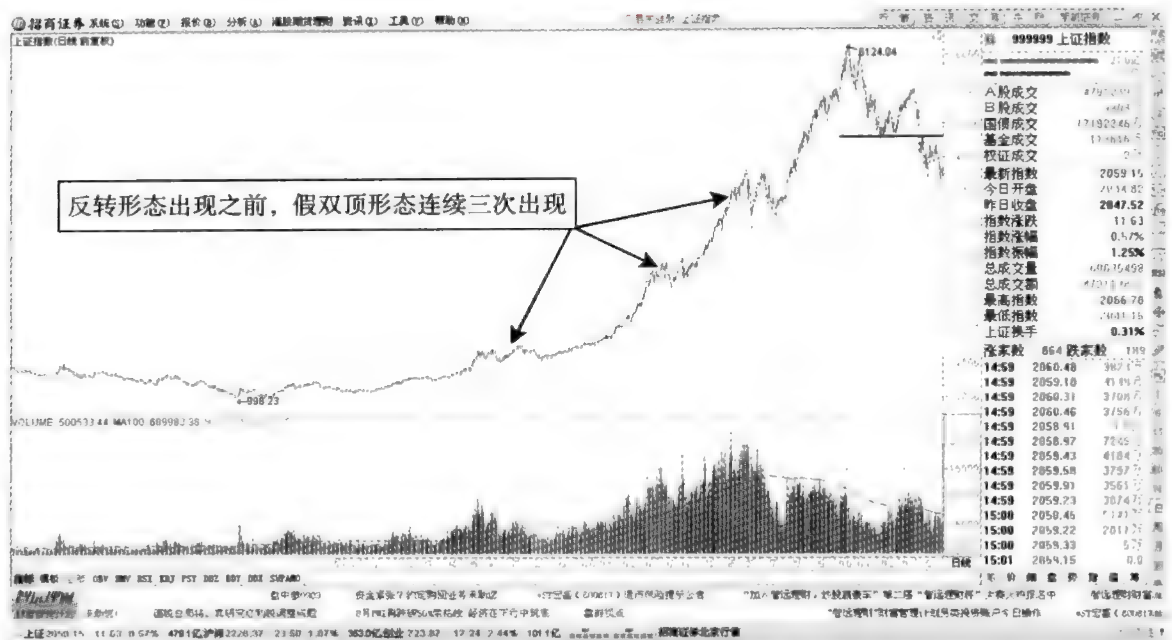


图 4-9 上证指数——双顶假突破形态

第三节 量价不能匹配

一、量能明显跌破 100 日等量线

从股指的成交量上来判断，量能跌破了 100 日的等量线的时候，是投资者减持的重要机会。判断量能是否有效跌破 100 日等量线，还需要根据量能萎缩至 100 日等量线的时间来看。

一般来讲，真正的牛市行情当中，成交量萎缩至 100 日的等量线以下，如果持续时间达到三个月，基本上可以确定多头趋势已经结束，空头趋势即将到来。当然，实战当中，股指日 K 线中的成交量萎缩至 100 日等量线以下，持续时间可能只有两个月，这也不影响空头趋势的出现。

从股指的波动情况来看，在成交量萎缩的这段时间里，前期的多头趋势会明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

显地被跌破的，这也是股指见顶前的重要反转信号。可以说，从反转形态和量能萎缩两个角度上判断，股指的反转走势基本可以断定下来。如果投资者还是不敢去做空，可以等待量能再次放大的时候，看成交量是否能够二次突破 100 日等量线。如果不能，那么多头趋势显然已经成功向空头趋势转换完毕了。

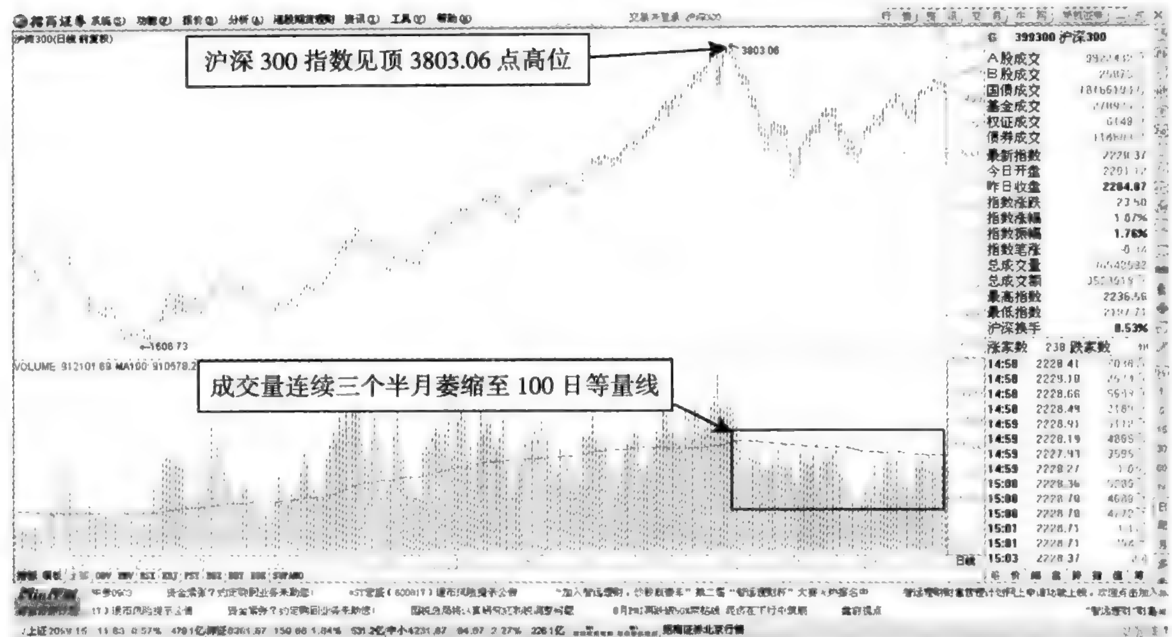


图 4-10　沪深 300 指数——缩量顶部

如图 4-10 所示，沪深 300 指数在双顶形态出现之后，从成交量上看显然出现了萎缩的迹象。100 日的等量线已经成为成交量的顶部，日 K 线当中的量能持续萎缩至 100 日等量线以下长达三个半月，说明股指不大可能恢复到前期的多头趋势当中了。

这样，如果后市股指再次小幅放量的话，将是投资者最终的做空时机。已经进入萎缩阶段的成交量与见顶回落的股价一样，只能在空头趋势中反弹，却不会反转。

如图 4-11 所示，上证指数的缩量情况与沪深 300 指数的缩量是一致的。也是在见顶之后出现了长达三个半月的量能萎缩。如果说沪深 300 指数代表的是市值较大的个股的缩量表现，那么上证指数缩量则反映的是股市整体的缩量趋势。把握股市的这种缩量大趋势的话，投资者是可以避免损失的。毕竟，股市缩量下跌与缩量调整的情况是渐进形成的，做空机会还是会有的。等待股指小幅放量之时减仓，就是比较可靠的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

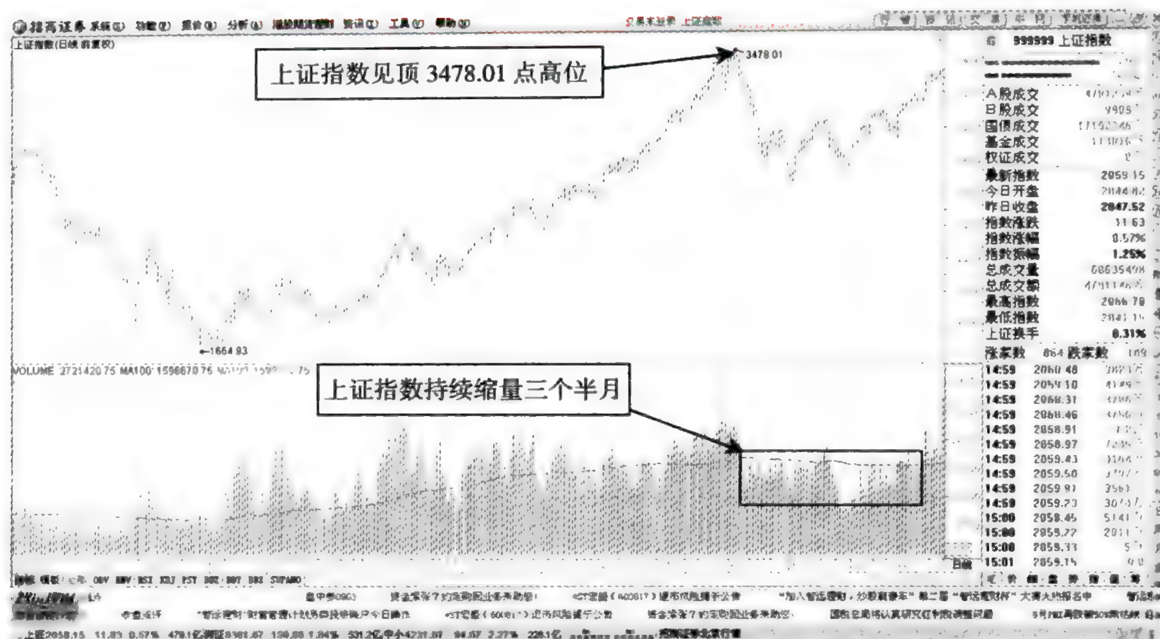


图 4-11 上证指数——缩量顶部

二、放量不能再次突破 100 日等量线

在判断成交量是否有效萎缩到 100 日等量线，除了从缩量的时间判断，投资者还可以从成交量萎缩至 100 日等量线后的二次放量程度来看。如果成交量在第二次放量的时候，没能有效突破 100 日的等量线，表明空头趋势已经出现了。

在空头趋势当中，不管从股指还是个股来看，成交量都会萎缩至 100 日的等量线以下的。之后成交量会在股指反弹的时候出现短线放量，却不会突破 100 日等量线，意味着多头向空头趋势反转成功。

如图 4-12 所示，沪深 300 指数在缩量三个半月后，出现了短时间放量的情况。图 4-12 中显示，量能虽然零星放大，却没有有效突破 100 日的等量线，这说明股指的空头趋势已经越发明显。少量放大的量能，显然是个股主力资金短线拉升股价出货的结果。实战表明，主力的这种短线放量拉升股价的出货动作，显然是投资者的做空机会。量能的萎缩说明主力资金早已经开始减仓持股，短线放量只是主力资金将手中最后的一点仓位止盈出局而已。如果投资者理解到这个程度，自然不会出现损失了。

如图 4-13 所示，沪深 300 指数的缩量情况在 2011 年中表现得也是非常清晰的。图 4-13 中显示，股市持续四个月的放量结束之后，成交量不仅萎缩至 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

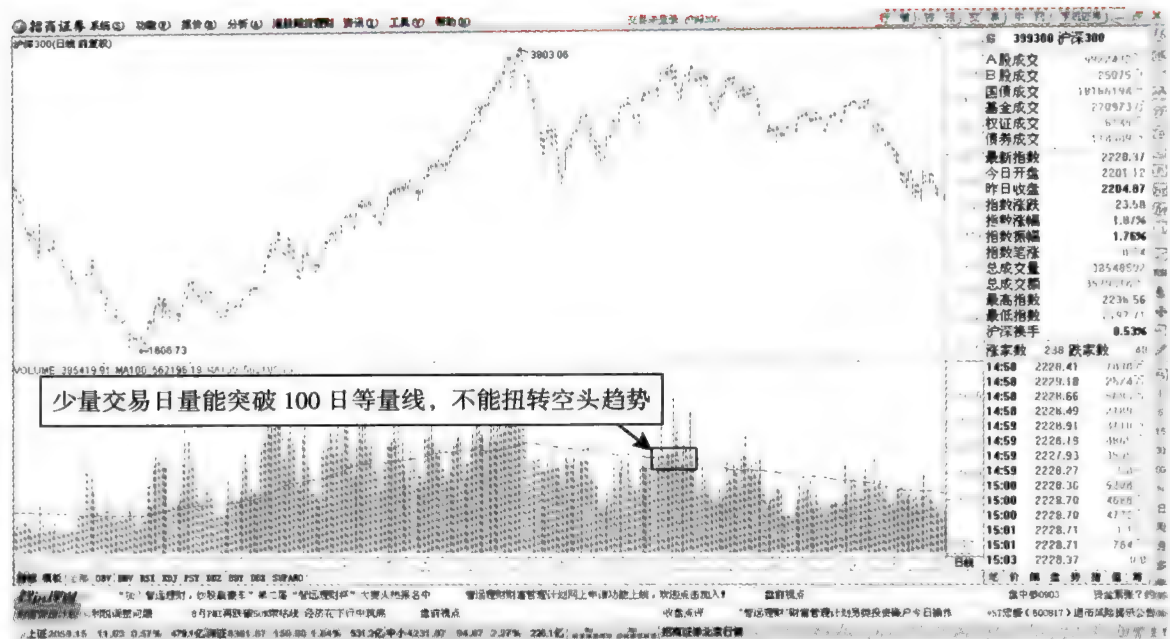


图 4-12 沪深 300 指数——零星放大的量能

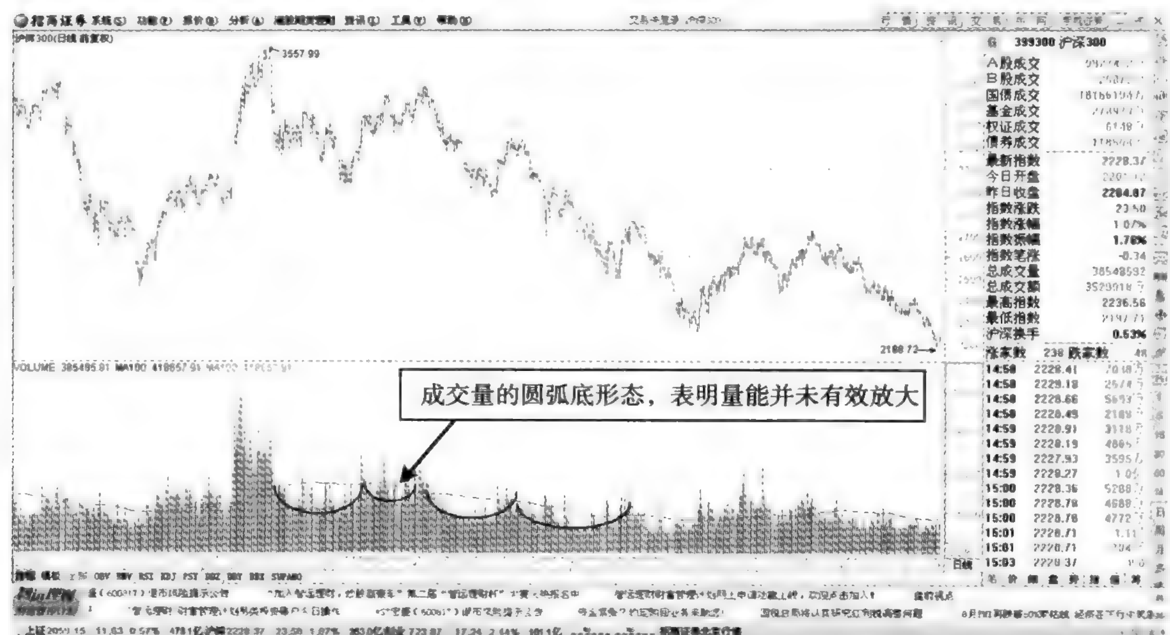


图 4-13 沪深 300 指数——短线放量后的圆弧底量能

日的等量线以下，量能还出现了圆弧底的萎缩情况。图 4-13 中的缩量成交量，显然是空头趋势的明显迹象了。若不是量能如此程度的萎缩，股市是不可能持续回落的。

如图 4-14 所示，上证指数在缩量调整了 3 个月后，缩量后的弱势反弹走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

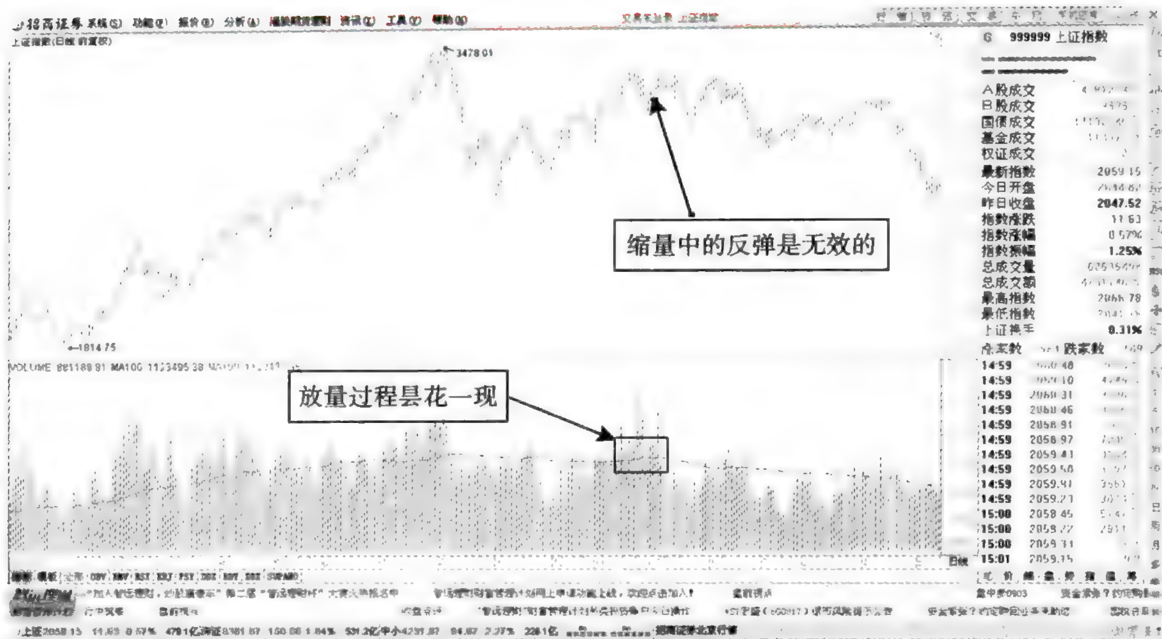


图 4-14 上证指数——出货性质的短线放量

出现了。图 4-14 中显示，成交量虽然在长达一个月的时间里出现了放大的迹象，但是量能是不够稳定的。并且，成交量显然不能维持在 100 日等量线以上，表明投资者的做空机会就在这个时候。

股指在首次见顶后的短暂放量，仍然是主力拉升股价出货和少量投资者追涨的结果。把握住股指的这种无效的反弹走势，投资者自然不会遭受损失了。

本章小结

牛市行情转化为空头趋势的时候，从成交量上看出现萎缩的情况，是最为明显的特征。实战证明，没有成交量支撑的股指，是不可能延续多头趋势的。技术角度对牛市反转为熊市的任何判断，都逃不开成交量和股价形态。反转形态是股指反转之前的直接因素，是股指反转走势的前提。这样，投资者把握好股指的反转形态，结合成交量萎缩方面的判断，对牛市反转走势还是容易把握的。毕竟，热门板块的相继消失也加速了空头趋势的出现。把握好热点板块的走向，投资者也就掌握住了股指从牛市反转为空头趋势的运行节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第五章 牛市反转的驱动因素

牛市行情之所以结束，与投资者对经济发展的悲观预期有很大关系。股市作为经济发展状况的“晴雨表”，其运行趋势能够提前表明经济的走向。在经济增长出现下滑的时候，上市公司盈利空间萎缩且溢价程度不敌的股市，自然会进入空头趋势了。特别是在多头行情的末期，个股上涨幅度都已经很大，股市中真正被大幅地低估的个股并不多见。这个时候，投资者应该谨慎对待今后股指的波动方向，减仓为宜。驱动牛市向熊市反转的因素当中，有消息层面、有经济增长层面，以及上市公司业绩变化和新股 IPO 方面。

本章牛市反转的驱动因素当中，重点围绕经济减速来说，其中穿插消息面、公司业绩以及新股 IPO 的影响，帮助投资者理解反转走势的实质，帮助投资者把握空头趋势的盈利机会。

第一节 利空消息不断

利空消息对走势本身已经不太好的股市来说，犹如当头一棒。特别是在牛市行情发展到一定阶段，爆炸性较大的利空消息，对股市影响不容忽视。例如，2010 年 4 月 17 日，那一天正是周六，国务院发布了落实各地、各有关部门的责任，坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知。

以下是通知的重点内容：

实行更为严格的差别化住房信贷政策。要严格限制各种名目的炒房和投机性购房。商品住房价格过高、价格上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供 1 年以上当地纳税证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。地方人民政府可根据实际情况，采取临时性措施，在一定时期内限定购房套数。发挥税收政策对住房消费和房地产收益的调节作用。财政部、税务总局要加快研究制定引导个人合理住房消费和调节个人房产收益的税收政策。税务部门要严格按照税法和有关政策规定，认真做好土地增值税的征收管理工作，对定价过高、价格涨幅过快的房地产开发项目进行重点清算和稽查。

具体内容都不必过多关注，当从“坚决遏制”、“坚决抑制”等措辞的严厉程度来看，投资者就不难发现国务院对房价的态度。政策相继出台以后，很可能就是房地产价格涨幅见顶的信号。一旦房地产价格见顶，那么投资者就会意识到，作为固定资产投资的重要一项，如果房价下跌拉低房地产投资，那么推动经济稳定运行的“三驾马车”（投资、消费、出口）当中的一项显然就会出现问题。经济发展的问题传递到股票价格指数上，当然是空头趋势了。这样，上证指数出现跳空下挫的情况，显然是很正常的走势了。

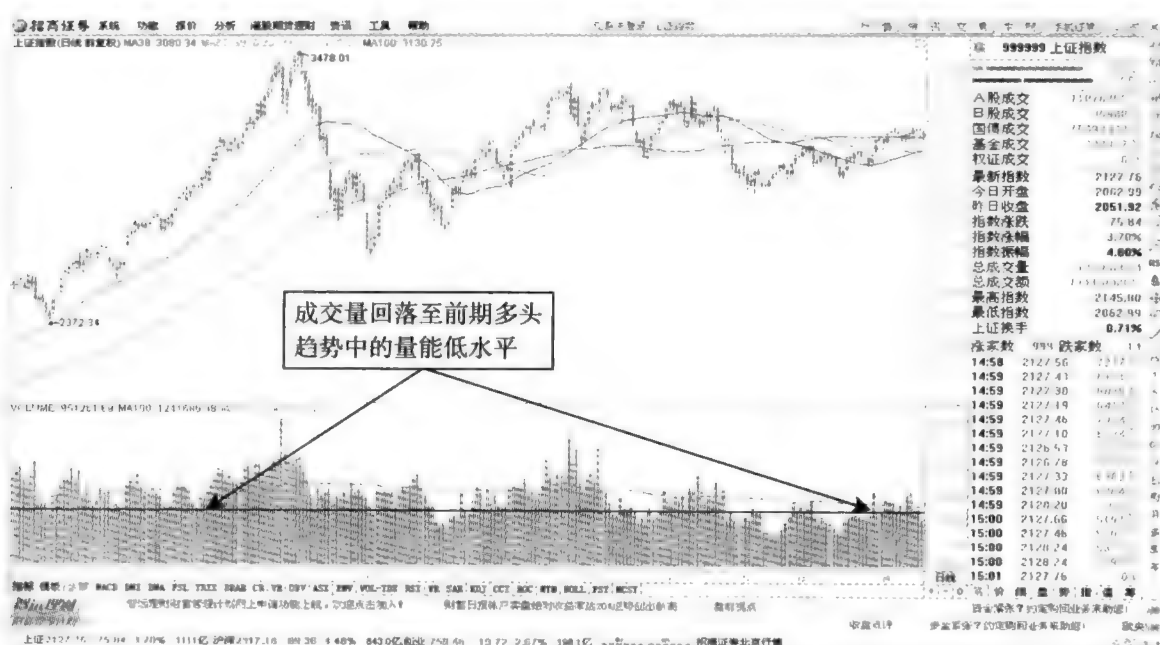


图 5-1 上证指数——日 K 线量能变化

如图 5-1 所示，上证指数的日 K 线当中，股指弱势情况是非常明确的。在前期多头趋势中出现的量能，这个时候已经不复存在了。日 K 线中的成交量大小，仅仅相当于前期多头趋势中量能低点的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

也就是说，多头趋势中较低的成交量，在维持上证指数较高的点位上，显然是不可能长期延续的。股指虽然没有再次大幅度下挫，但是走弱也只是时间的问题。如果出现利空消息的话，上证指数大幅度杀跌是很正常的。

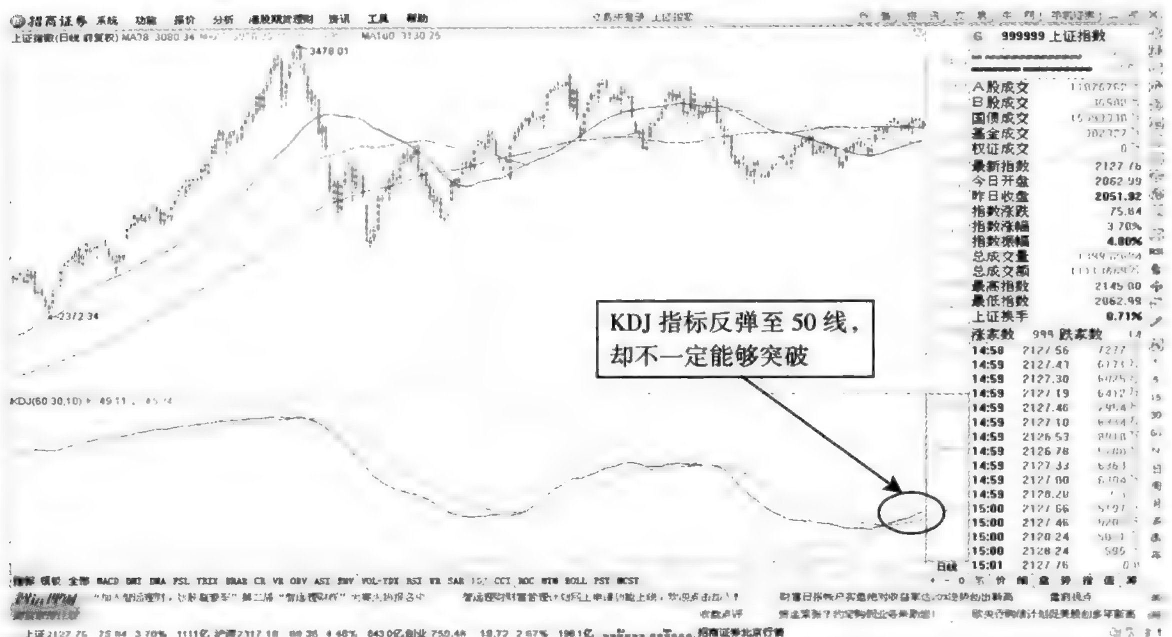


图 5-2 上证指数——KDJ 指标走势

如图 5-2 所示，上证指数的日 K 线当中，股指在图中出现了 KDJ 指标的反弹情况，显然是不可能延续的。虽然 KDJ 从底部刚好向上穿越 50 线，但是考虑到前期价格已经持续走弱，这种情况下的反弹能否延续呢，显然是不大可能的。特别是在这个时期，出现利空影响的时候，股指更不大可能反弹了。因此，把握这个时候的做空机会，投资者还是应该减仓的。利空消息的出现，只不过是使投资者减仓操作更为确定了。

如图 5-3 所示，上证指数的周 K 线当中的缩量调整，其实更加明显了一些。股指在图 5-3 中出现的调整走势，显然是上证指数持续走弱的重要信号。从股指的点位上来看，股指已经持续出现下跌，并且不存在超越前期高位的突破迹象。高位弱势横向整理的股指，怎么也不可能大幅度上涨的。这个时候，投资者应该明确股指的空头趋势了。

如图 5-4 所示，上证指数在 2010 年 4 月 19 日出现了跌幅高达 4.79%的大阴线。很明显，当月 17 日出现的对房地产的利空消息显然对周一开盘的股指造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

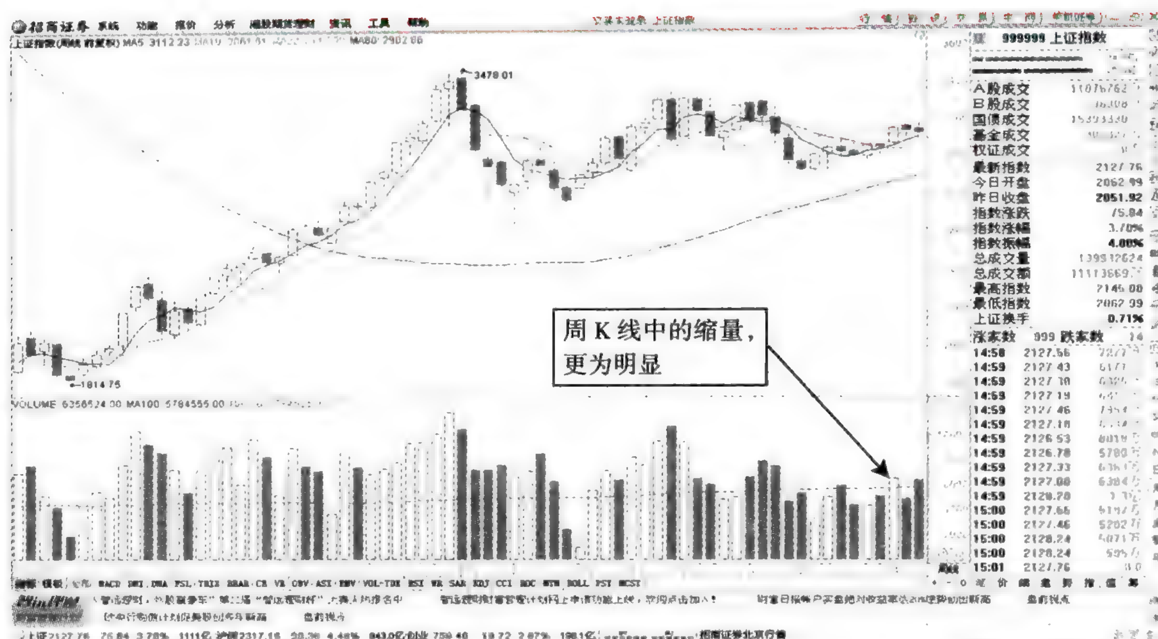


图 5-3 上证指数——周 K 线量价关系

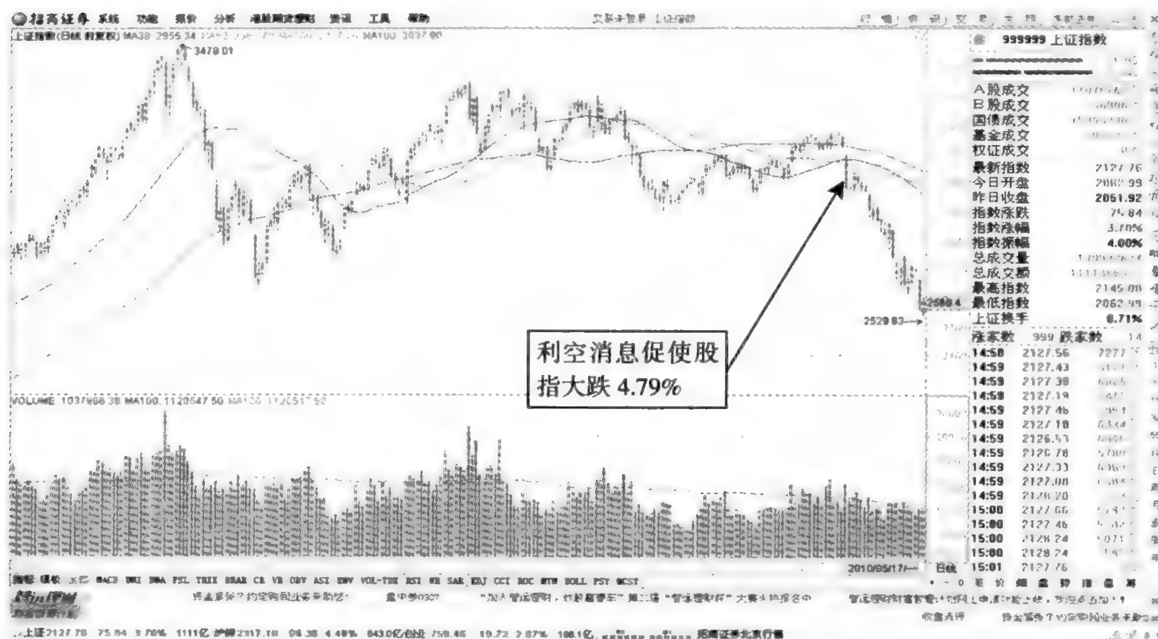


图 5-4 上证指数——日 K 线下挫走势

了很大的负面影响。对房地产市场的明确打压，对投资者心理造成了很大的负面影响。上证指数在这个时候出现破位下跌，其实也是弱势当中遇到负面消息的正常走势。

股指早已经走弱的情况下，负面消息对空头趋势起到了推波助澜的作用。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

资者应该顺势在这个阶段做空，持币才是避免空头趋势中损失的正确途径。

第二节 经济明显减速

经济发展的速度，对股票市场的影响是非常大的。往年国内保持 10%以上的经济增长速度，在 2008 年金融危机爆发以后，显然出现了很大的挑战。为应对金融危机而实施的 4 万亿元的稳增长投资，虽然在短时间内的效果是巨大的，能够拉动经济强劲回升，但是 4 万亿元之后的经济发展如何演绎，成为投资者关注的问题。尤其是美国金融危机影响的后遗症在欧洲国家蔓延的时候，国内经济能否继续高增长，显然是一个问题了。从国内生产总值 GDP 和制造业经理人指数 PMI 来分析，不难发现这两个指标走弱的时候股票市场的反转信号。

一、季度 GDP 变化

季度 GDP 指标的变化，表明经济扩张速度的大小。一般情况下，季度 GDP 的变化方向，在很大程度上表现了经济运行的趋势，能够帮助投资者有力分析经济的发展情况，对股市投资者有很好的指导效果。

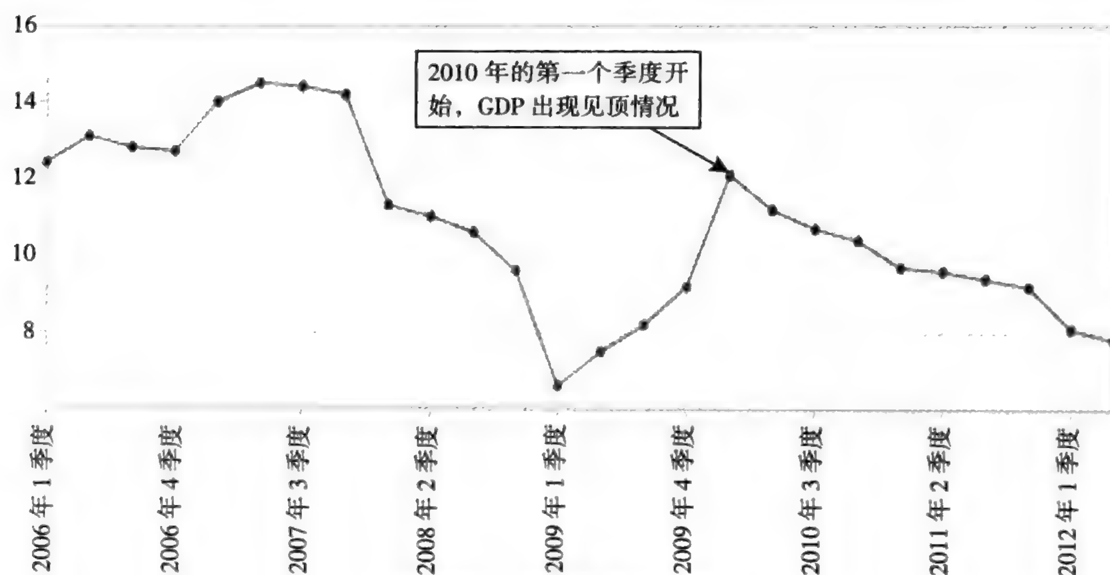


图 5-5 GDP 季度数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 5-5 所示，从 GDP 季度变化来看，该指标在 2010 年的 1 季度出现了见顶的情况，以后的持续九个季度当中，持续回落的趋势更加明显。可以预见的是，该指标显然出现了走坏的情形。GDP 指标的震荡下挫，表明经济的收缩越来越明显了。既然如此，把握这样的做空机会，显然有助于投资者保住收益。在 GDP 指标没有回升之前，股指的下跌恐怕还是会持续下来。

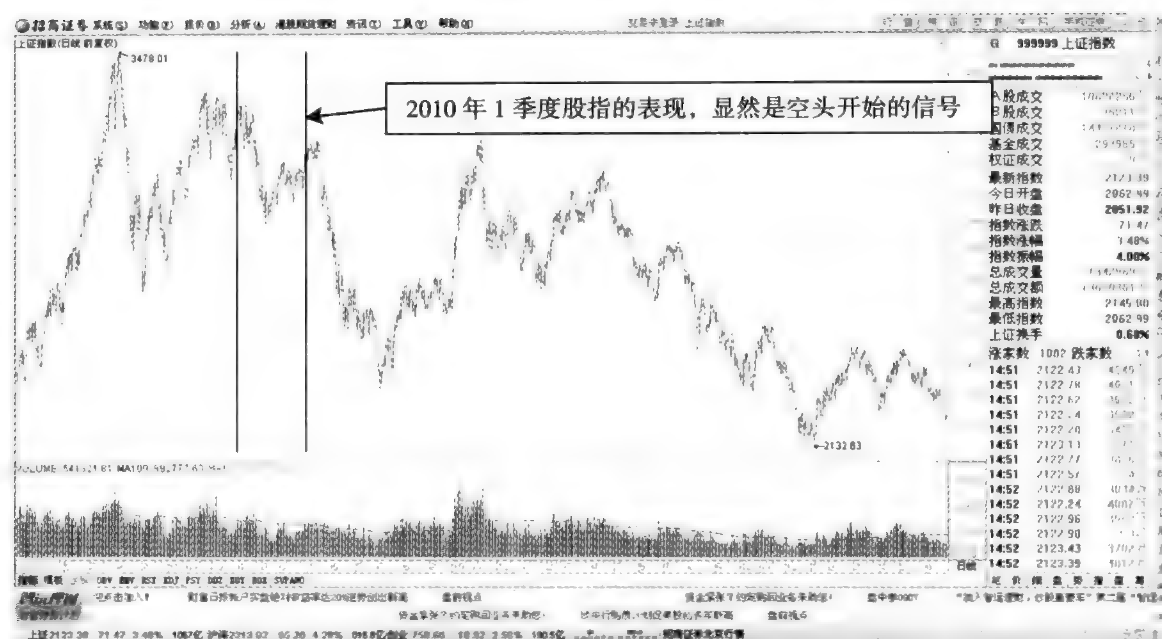


图 5-6　上证指数——GDP 对股指日 K 线走势的影响

如图 5-6 所示，上证指数的日 K 线走势当中，从 2010 年的 1 季度开始，股市的空头趋势更加明显了。虽然在 2010 年的 1 季度中，上证指数累计跌幅并不是很高，只有区区 5.13%。但就是这 5.13%的下跌幅度，成为上证指数最终走弱的重要起始点。2009 年出现的股指大幅度下挫走势中，可以看作是多头趋势中的重要回调，但是却仍然能够出现上涨。而 2010 年 1 季度出现的空头趋势，显然是在 GDP 数据见顶、经济步入下滑周期后的重要转折点了。实战表明，从 GDP 指数下挫的开始的后市当中，上证指数的表现是非常糟糕的。

空头趋势当中，杀跌的情况屡屡出现，而反弹的幅度却越来越小，最终上证指数下挫至 2012 年 1 月 6 日的最低 2132 点底部，但这还不能说就是这一轮空头趋势的最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、月 PMI 变化

PMI 指数在每一个月前夕，都会由官方发布。该指标基本会围绕 50 上下波动。经济扩张阶段，PMI 指标维持在 50 以上，并且以逐月递增的趋势运行，表明经济扩张的速度逐步加快。

实际上，PMI 指数是经济发展的先行指标。该指标可以在经济发展方向开始转向的时候，提前发出走坏的信号，提示投资者股票操作的方式。股票价格指数与 PMI 的走势其实应该是一致的。一般看来，作为经济发展的“晴雨表”的股票价格指数，会在经济发展放缓之前，出现冲高回落的情况。并且，可以在经济发展速度加速进行之前，股票价格指数提前释放上涨的动能。

可见，投资者如果使用 PMI 指数来判断股指走坏的信号，显然是可以提前做出判断的。股指多头向空头趋势转换的信号，会在 PMI 指标上有所体现。对应经济发展趋势的预测，股票价格指数与 PMI 指数是平行的关系，都可以提前预测经济的波动方向。而 PMI 指标能够指导看不准股市波动方向的投资者进行相关的操作。

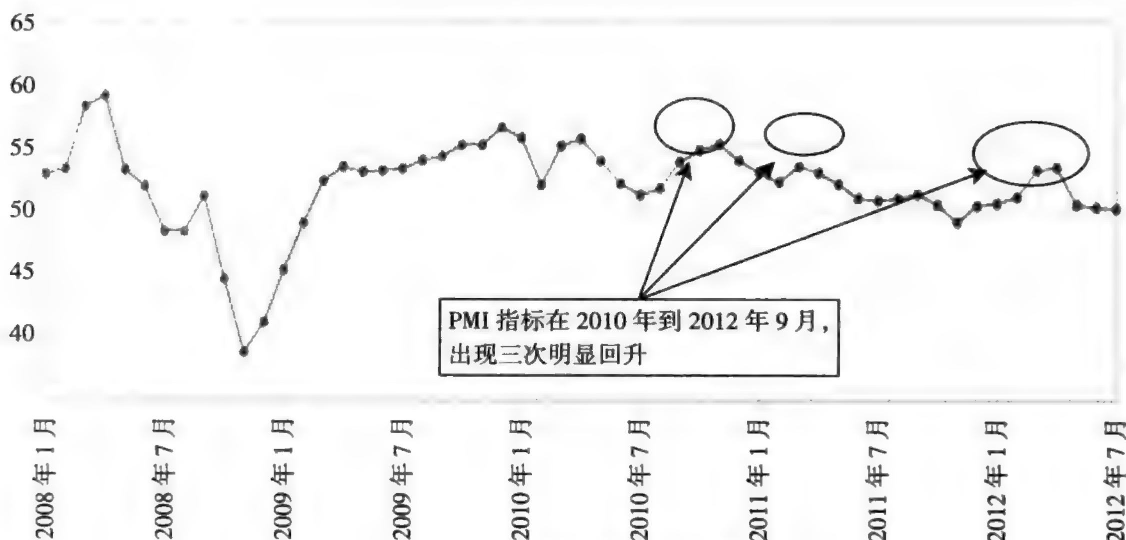


图 5-7 PMI 季度数据

如图 5-7 所示，从每月发布的 PMI 指标的波动情况来看，该指标在图中的表现显然是非常差劲的。虽然 PMI 指标能够勉强维持在 50 以上，却在震荡的过程中逐月走低。直到 2011 年下旬和 2012 年的中旬，都出现了明显跌破 50 的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

形。如此一来，PMI 指数反映的经济的运行趋势其实并不看好。PMI 勉强维持在 50 以上的情况下，意味着经济扩张的速度已经非常低了。如果投资者根据 PMI 指标的运行情况来判断一下股指的走势，显然是不容乐观的。

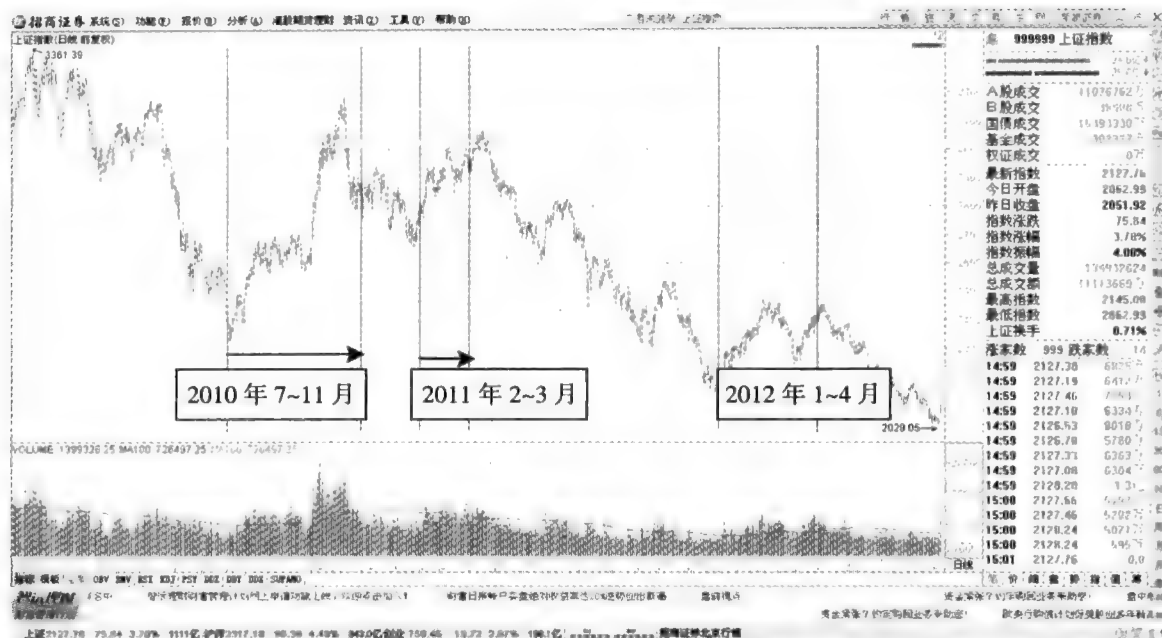


图 5-8 上证指数——PMI 对股指日 K 线走势的影响

如图 5-8 所示，上证指数在 2010~2012 年的日 K 线运行趋势显然是空头趋势，这与 PMI 指标的持续震荡下挫有很大的关系。实战表明，股指的这种空头趋势，是经济发展速度明显下滑后出现的股市正常的空头调整走势。

虽然是 PMI 指标持续回落过程中，但股指还是出现了一些小的反弹行情。比较重要的三次反弹走势，都与 PMI 指标当时的走强有关。

在 2010 年的 7~11 月、2011 年的 2~3 月、2012 年的 1~4 月三个时间段内，随着 PMI 指标在 50 以上短线回升，上证指数都出现了反弹的情形。图 5-8 中显示，这三次有效的反弹走势中，投资者如果操作得当，还是能够减小空头趋势中持仓的损失的。

实战操作当中，投资者可以根据 PMI 指标的回落趋势，在大方向上持续做空，而在 PMI 指标短线明显反弹的时候把握一些强势股，增加一些空头趋势中的获利。这样的话，有助于投资者平稳地度过熊市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 新股 IPO 吸金不减

一、新股发行规模

新股持续发行的吸金问题，一直在很大程度上影响股指的反弹高度。公司 IPO 的过程中，会吸引很大一部分资金来“炒新股”，对资金本来就不宽裕的 A 股市场来说，显然是个致命的打击。在股市不断扩容的时期，新股发行对股票市场的吸血严重阻碍了股指的企稳回升。

虽然股市是经济发展状况的“晴雨表”，但也在客观上受到资金量的制约。简单说，股指的涨跌与否，还要看资金量够不够充裕。只有足够的资金量进入股市，才能够推动市场震荡企稳的走势形成。

既然股市是在资金推动过程中形成多头行情的，投资者就不得不去关注一下新股发行的节奏了。在新股发行节奏没有放缓之前，对股票市场的抽血会延续，股指出现反转是很困难的。新股发行过程中，不仅受到新股发行节奏的影响，也受到大盘股筹集资金数量的影响。特别是超级大盘股的入市，必然会从股市中抽走一部分资金，减小 A 股的流动性，制约股票价格的上涨。

从新股融资额度与 A 股的走势来看，显然会呈现出一定的负相关的情况。在融资额较小的情况下，制约经济走势不是太坏，资金量显然不会成为问题，股指更容易出现较大的上涨幅度。

如图 5-9 所示，从 2012 年的新股发行规模来看，出现了前低后高，最后出现更低的发行规模。这样看来，新股发行规模的萎缩，显然有利于指数从空头趋势中解脱出来。在 8 月之前的这 7 个月当中，新股发行规模都是比较大的，显然不利于股指的企稳走势。股指要想在每一个月发行规模超过 100 亿元的时候出现反转，是很不容易的。特别是 PMI 指数在 50 附近震荡的阶段，股指更不容易反转向上。新股发行规模处于高位，也是股指下跌的重要驱动因素。

如图 5-10 所示，新股融资额度的变化中，2003~2012 年，显然是逐年增加的大趋势。尤其值得一提的是，2007 年和 2010 年达到了历史性的接近 5000 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

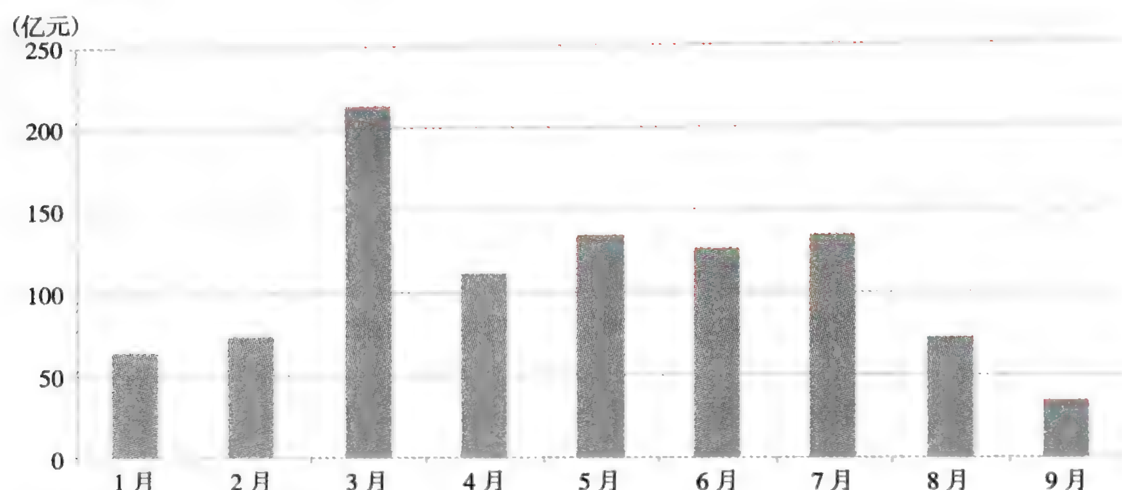


图 5-9 新股融资统计 2012 年 1~9 月

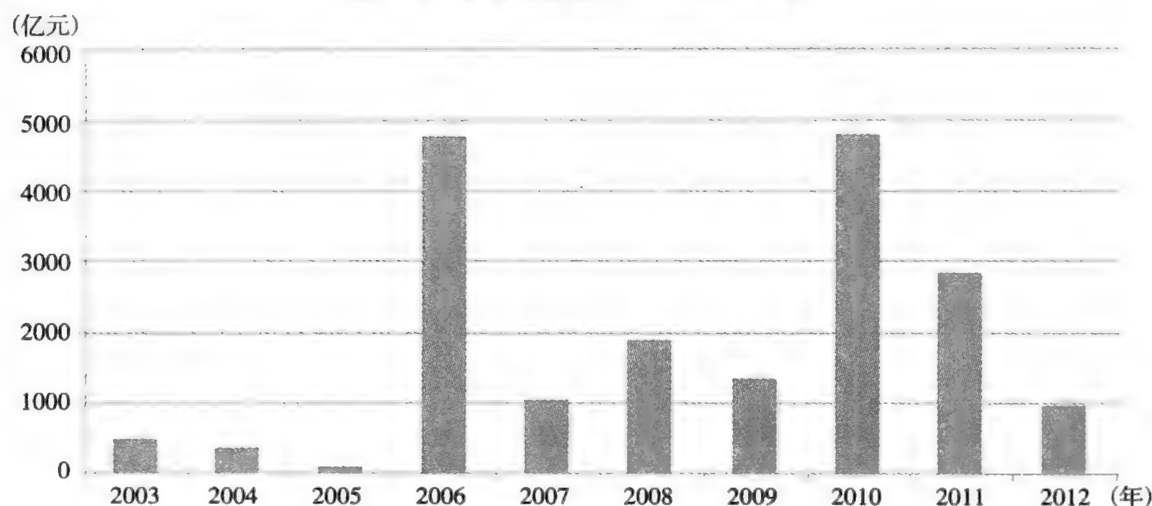


图 5-10 新股融资统计

元的融资规模，堪称 A 股历史上的融资之最了。如此高的融资额度，表现在股市上当然不利于股指回升了。2007 年，股指出现了顶部，2010 年的股指震荡下挫，显然与新股不断上市“抽血”有关。

二、新股发行节奏与指数走势

新股发行节奏虽然不是左右股票价格指数走势的唯一因素，但是频繁出现的较高的新股发行，显然是阻碍股指反转的重要因素。在没有特别重要的利好的情况下，并且经济的运行情况也不尽如人意，A 股市值出现较大的牛市，显然是不能实现的。即便是空头趋势中的反转走势，也是需要多重利好来配合的。投资者参与股票买卖的热情，在空头趋势中是非常低的。并且，随着股指的持续回落，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的交投活跃度会降低到冰点。什么因素才能增加股市的资金量呢，一是减少融资额，二是注入流动性。

就在 2008 年金融危机过后的几年里，政府不可能搞出一个 4 万亿元的投资，再来另一个 4 万亿元的投入。因此，指望通过投资额的扩大来增加股票市场的交易量，显然是不容易做到的。而新股发行又不能够停止，但是新股的发行速度可以缓解的。这样，如果新股的发行在很大程度上出现减少的话，上证指数当然会有喘息的机会。那么股指从空头趋势中反转，也是很正常的。

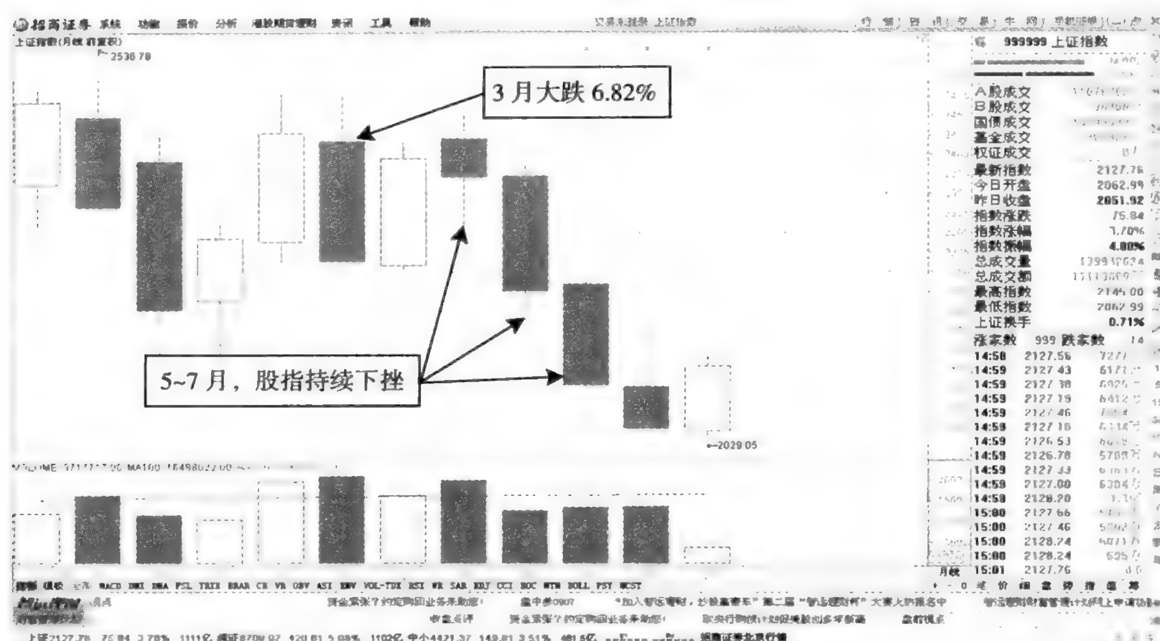


图 5-11 上证指数——月 K 线图

如图 5-11 所示，上证指数月 K 线当中，股指在 2012 年出现了持续下跌的情况。特别是在当年的 3 月，上证指数大幅度下挫了 6.82%，这与当月新股融资额高达 200 亿元以上显然是有关系的。本来就是熊市行情，成交量非常小就不必说了，新股发行额还高达 200 亿元，对市场的抽血功能算是非常强了。这样一来，股指出现上涨的可能性是非常小的了。

在 2012 年的 5~7 月，新股发行额再次处于 100 亿元以上的高位运行，对股票市场的打压是有目共睹的。股指在 2012 年的 5~7 月分别出现了 1.01%、6.19%、5.47%的下跌幅度。新股发行规模的多寡，对股市影响是很大的。新股发行数量越多，对股票市场的资金压力就越大，股指很难有相应的涨幅出现。在熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市当中，新股发行的数量越高，驱动股指下跌的动力越强，股指就很难出现相应的反转走势。

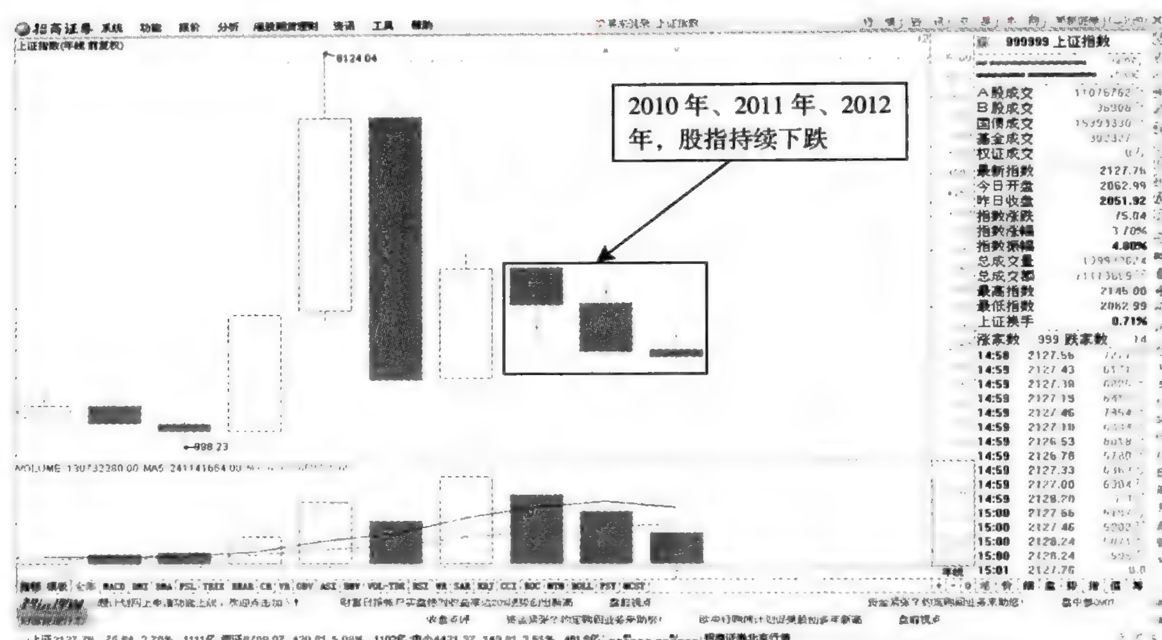


图 5-12 上证指数——年 K 线图

如图 5-12 所示，上证指数的年 K 线当中，股指在 2010 年、2011 年、2012 年分别出现了下跌的情况。熊市出现不容易逆转，特别是新股发行规模在三年当中分别高达 4000 亿元、2000 亿元和 1000 亿元以上的时候，股指的下跌是不可能迅速扭转的事情。A 股市场成为众多公司的融资渠道。资金持续从股市流出的同时，却没有相应的资金来补足这部分缺口，股指怎么可能会出现较大的上涨空间呢。

投资者从保住投资收益的角度来看，对新股上市规模不减少的情况下，还是应该谨慎地参与股票的买卖才行。毕竟，股票价格的上涨，是资金推动的结果。没有资金量的持续涌入股票市场，股价出现上涨几乎是不大可能的事情。特别是每年高达几千亿元的融资额度，让本身已经缺乏流动性的 A 股市场，再也不能出现较大的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本章小结

股指进入空头趋势，其实很多时候只是一个利空消息就能够加速空头趋势出现的。真正步入空头行情的股指，利空因素只要持续存在，股指想要反转向上，就是非常不容易的。特别是经济不太景气的阶段，还有房地产跳空和股票市场新股发行规模的双重影响，股指出现反转走势，只能是在超跌之后出现估值重估的反转走势。而空头趋势中股指的反转走势，其实是很困难的，跌幅不够大的情况下，显然是非常不容易的事情。空头趋势中股指的跌幅是深不见底的，就是这个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二部分

反转走势
——从理论到实战的深度剖析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六章　反转走势理论分析

从理论上来看，反转走势是循环周期的一部分。股价上涨和下跌的单边行情是可以互相转换的，股价并不会一直上涨或者下跌下去的。实战表明，投资者可以运用八浪循环和斐波那契循环来判断股价反转走势出现的时机。当然，也可以用黄金分割和江恩四方形来判断股价折返走势出现的位置。结合反转走势价格和时间两个方面的内容，投资者不仅能够提前预测反转时间，还能够预测股价反转过程中调整价位，这显然有助于投资者获得理想的操作机会。

第一节　八浪循环分析

一、艾略特八浪的构成

波浪理论作为描述股票市场运行趋势的一个重要技术分析理论，其描述的股票运行趋势贯穿于任何一个市场的任何股票中。不仅是指数符合这一运行趋势，个股的运行趋势同样受到相应的影响。波浪理论认为世界是有序的，人类的投资活动（或者说是投机活动）也是有序进行的。这种有序进行的投资活动不仅表现在股票市场，更广泛地适用于期货、债券、外汇等市场当中。有序的波动着的股票价格就像潮涨潮落一样，一浪接着一浪地延续下来。投资者可以根据股票周期性波动变化的特征，选择恰当的时机进出股票，并且获得投资收益。

构成波浪理论循环波动的波浪，从形态上看是典型的八浪特征。八个股价波动的波浪形态，基本上已经包含了从股价波动的熊市行情到牛市行情的多数阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

八浪循环当中，a 浪、b 浪和 c 浪是空头趋势中的三个浪。从大的操作方向看，这三浪当中的买涨获利机会并不多。从五浪到六浪的转换中，投资者的反向操作机会其实更加明确。

二、八浪循环重要的反转

在艾略特八浪循环走势中，值得操作的反转走势一般会出现在五浪和六浪之间。五浪是多头趋势中最后的一个推动浪，通过该浪，股价飙升至历史高位。而六浪是空头趋势中的首个推动浪，是反转形态完成后的第一个下跌的浪。五浪到六浪的反转走势，是值得投资者把握的历史性反转机会。实战经验表明，如果投资者能够娴熟地掌握股价的八浪循环过程，发现五浪到六浪的反转走势，其实不是难事。

股价在五浪到六浪的反转，是多头趋势向空头趋势的反转，更具实战做空意义。实际上，股价从三浪到四浪、四浪到五浪的反转，虽然前后趋势变化并不明显，却也是投资者可以把握的操作机会。

如果从历史性的反转机会来看，股价在五浪到六浪，以及八浪与新的一浪之间的反转，才是真正的反转走势。其间任何推动浪和调整浪之间的反转，可以说是股价中短线的反转走势，对应的操作机会不一定会很好。

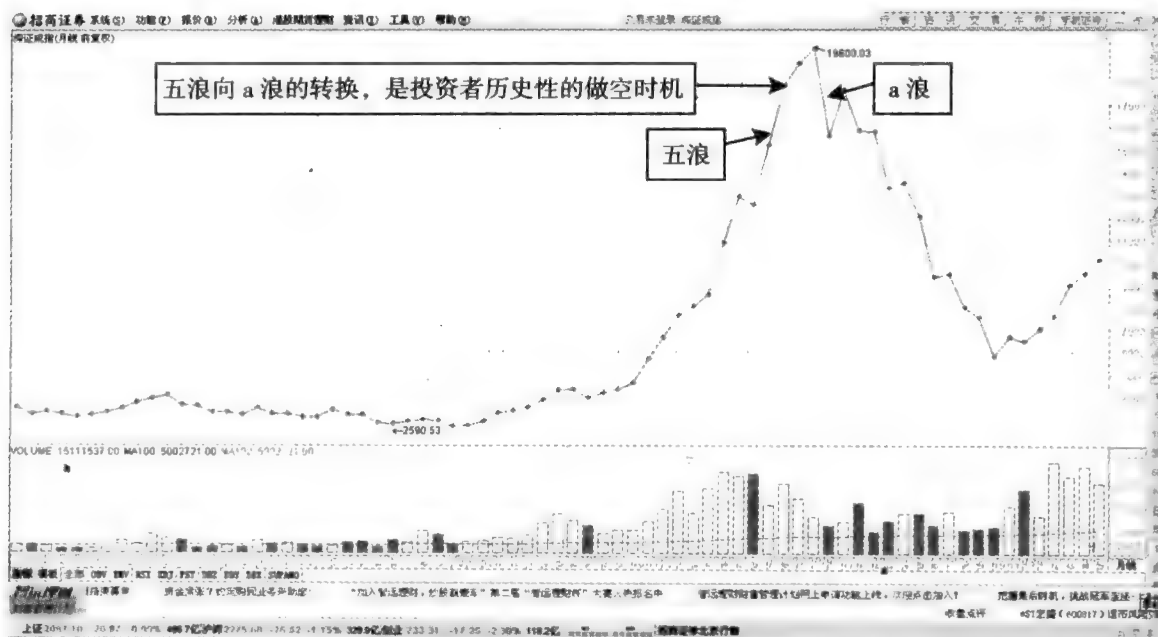


图 6-2 深证成指——月收盘价格线反转走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 6–2 所示，深证成指的收盘价格图中，股指的运行方向的转变还是非常明确的。如果从八浪循环的角度来分析的话，不难发现图 6–2 中股指的反转走势的操作时机。在五浪向 a 浪转换的时候，多头趋势成功转变为空头行情。操作上，总的来看应该减仓甚至于清仓出货。空头趋势中的 a 浪一旦出现，个股下跌的趋势将会很快到来。没有把握反转点的投机者，会在短时间内遭受巨大损失。

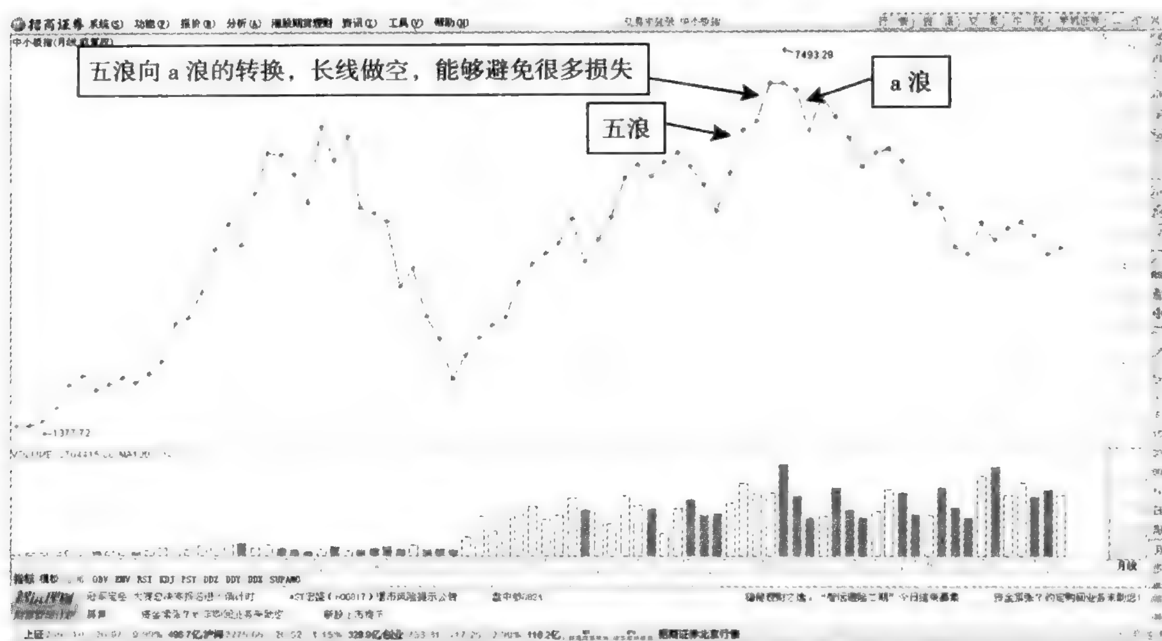


图 6–3 中小板指——月收盘价格线反转走势

如图 6–3 所示，中小板指的月收盘价格图当中，股指的反转情况很明显。在股指顺利突破了前期历史高位后，空头趋势由此展开。即便图 6–3 中并未标出五浪和 a 浪之外的其他六浪，股指的运行情况依然非常清晰。图 6–3 中股指的八浪循环的多头趋势结束的位置，仍然是五浪向 a 浪转换的时刻，是高位持仓的投资者止盈出局的最佳时机。

如图 6–4 所示，ST 宝龙的月 K 线当中，两个完整的八浪循环是比较清晰的。从持续时间来看，该股的两个八浪循环持续时间长达五年半。从 2006 年的 5 月初到 2008 年的 10 月底，是第一个八浪循环阶段。而 2008 年的 11 月~2012 年 1 月，是第二个八浪循环阶段。在两个完整的八浪循环互相转换的过程中，反转操作机会可以出现在一个八浪循环的内部，当然也可以出现在两个八浪循环转换的过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

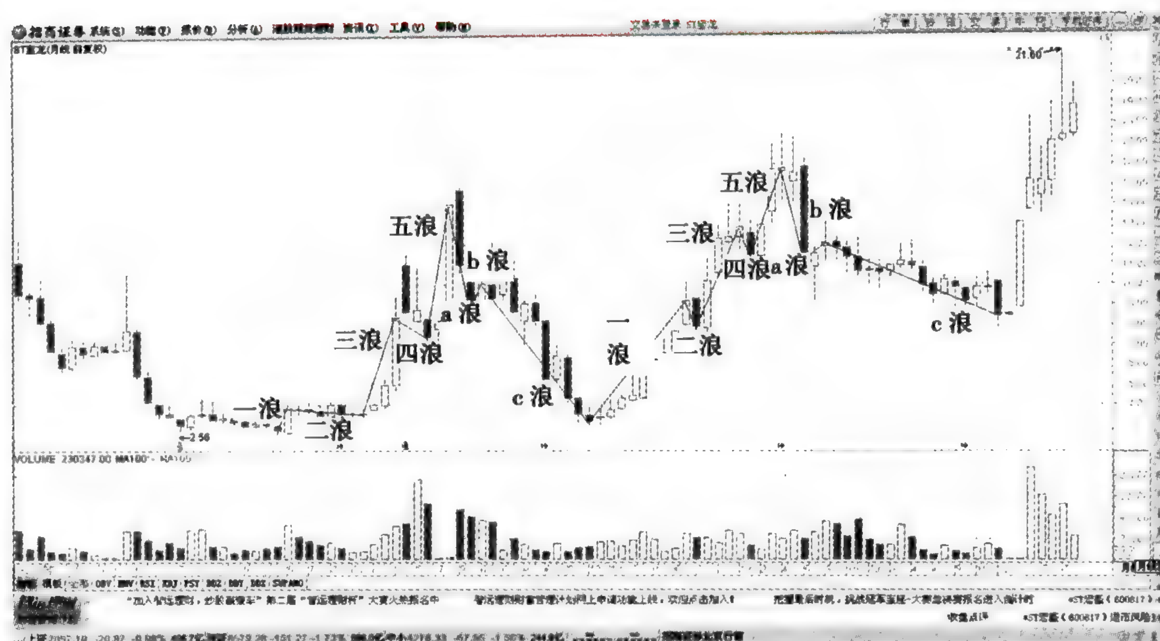


图 6-4 ST 宝龙——月 K 线的两个八浪循环

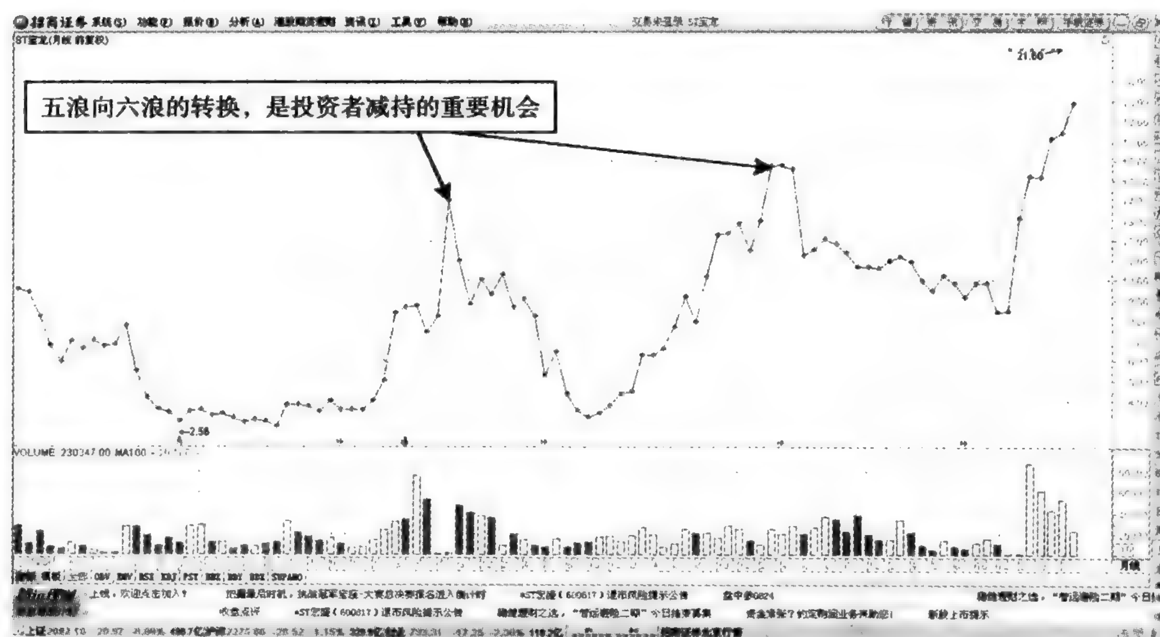


图 6-5 ST 宝龙——五浪到六浪的反转

如图 6-5 所示，在 ST 宝龙的月线收盘价格图中，如果从单一的八浪循环来看，图中显示有两个不同的卖点。第一个八浪循环中，是多头向空头转换过程中，五浪结束而 a 浪开始的卖点。第二个八浪循环中，这种前五浪的多头趋势向后三浪的空头趋势转换的过程中，同样存在做空机会。这两个不同的八浪循环内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

部出现的做空机会，投资者很容易把握。

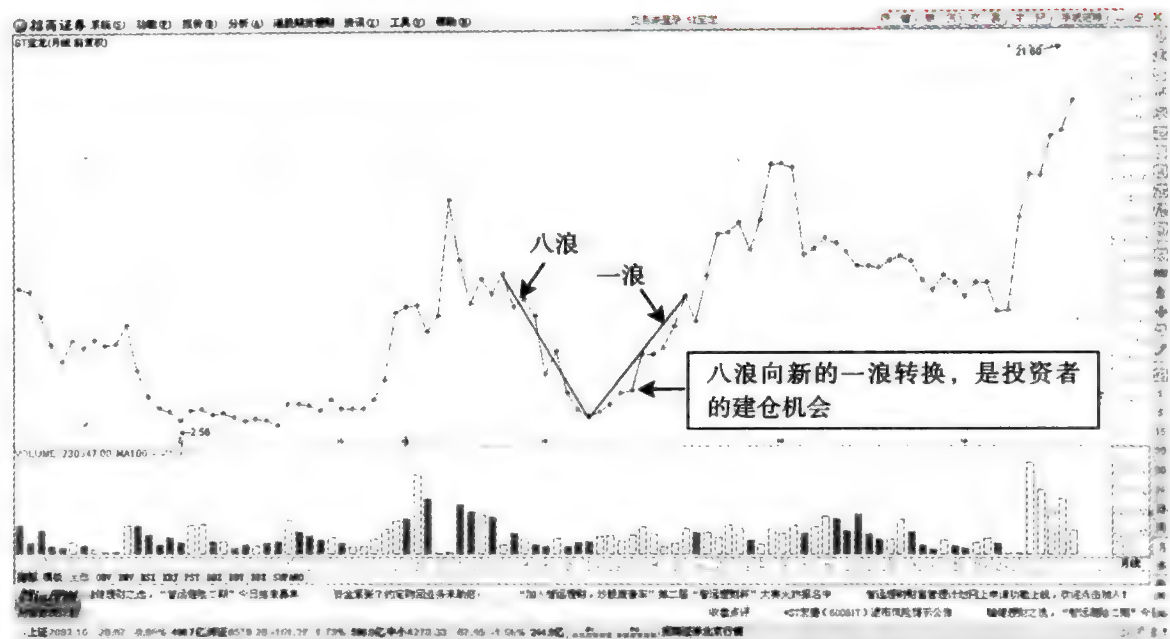


图 6-6 ST 宝龙——八浪到一浪的反转

如图 6-6 所示，ST 宝龙的两个八浪循环互相转换的时候，操作机会同样是有的。图 6-6 中显示，第一个八浪循环的八浪向第二个八浪循环的一浪转换的时候，买涨的信号出现。不同于一个完整八浪循环内部出现的做空机会，两个八浪循环转换过程中的买涨机会，是投资者可以把握住的。

从成交量的角度看，图 6-6 中前期八浪转换为新的一浪的时候，成交量的明显放大是投资者的买涨信号。有了量能的放大，新的八浪循环就具备了看涨的意义。在把握好买点的情况下，投资者可以获得多头趋势中的投资回报。

第二节 斐波那契循环分析

一、循环起始点的选择

循环起始点选择的基本思路：多头趋势中在重要谷底；空头趋势中，在股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

反弹的波峰上。这样选择周期循环的起始点，有助于今后准确地判断周期循环发生转变的位置。周期循环之所以选择在波谷的位置上，是因为多头市场当中的谷底持续时间比较短，易于抓住真正的底部。而空头市场当中，波峰的持续时间也是比较短暂的，同样容易把握。

除了从价位上选择起始点，投资者还可以从量能变化的转折点上选择好恰当的反转时机。量能突破 100 日的等量线，并且持续放大的转折点，可以作为斐波那契循环的起始点。而当成交量跌破 100 日的等量线，也可以作为空头趋势中斐波那契循环的起始点。

1. 股指历史高位

从股指的运行情况来看，如果历史高位出现在了重要的转折点，那么可以作为空头市场循环的起始点。投资者要想把握住真正的股指运行的转折点，可以从周期循环的历史性高位来判断。空头市场周期循环的起始点，其实就是股指的历史性高位。不管循环是以什么方式来出现的，股指的历史性的高位都是投资者判断循环的起始点。

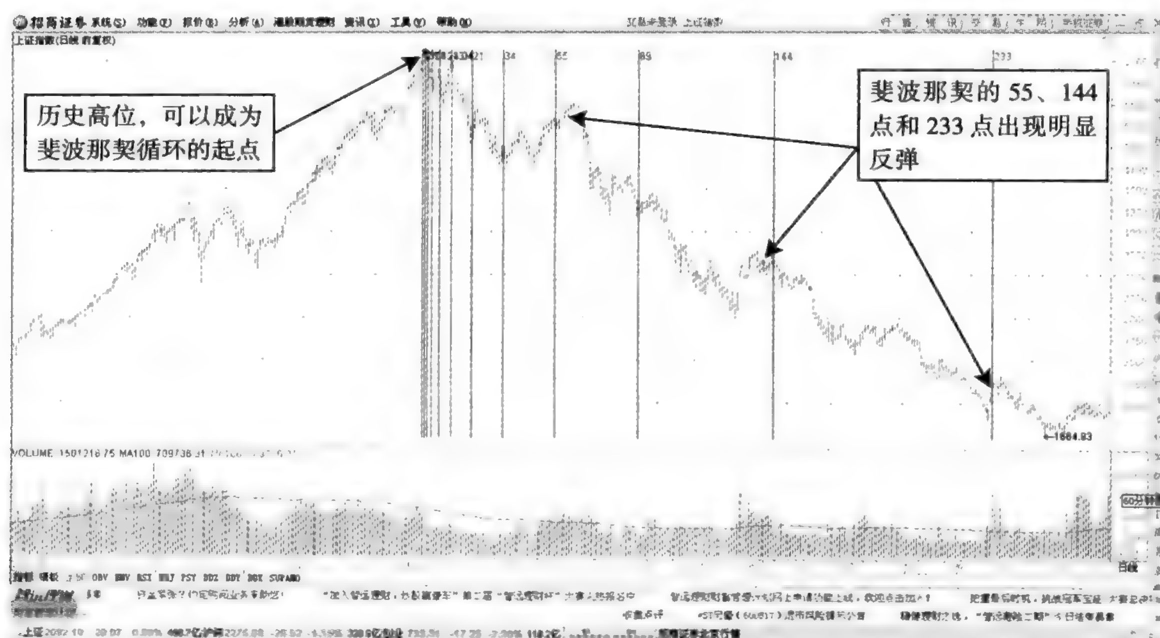


图 6-7 上证指数——起始于 6124 点的斐波那契循环

如图 6-7 所示，上证指数的日 K 线当中，股指见顶历史高位 6124 点后的空头趋势中，斐波那契循环的起点可以定在 6124 点上。既然 6124 点是重要的反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

点，从该反转点开始的斐波那契循环，自然能够成功预测今后股指的调整位置了。

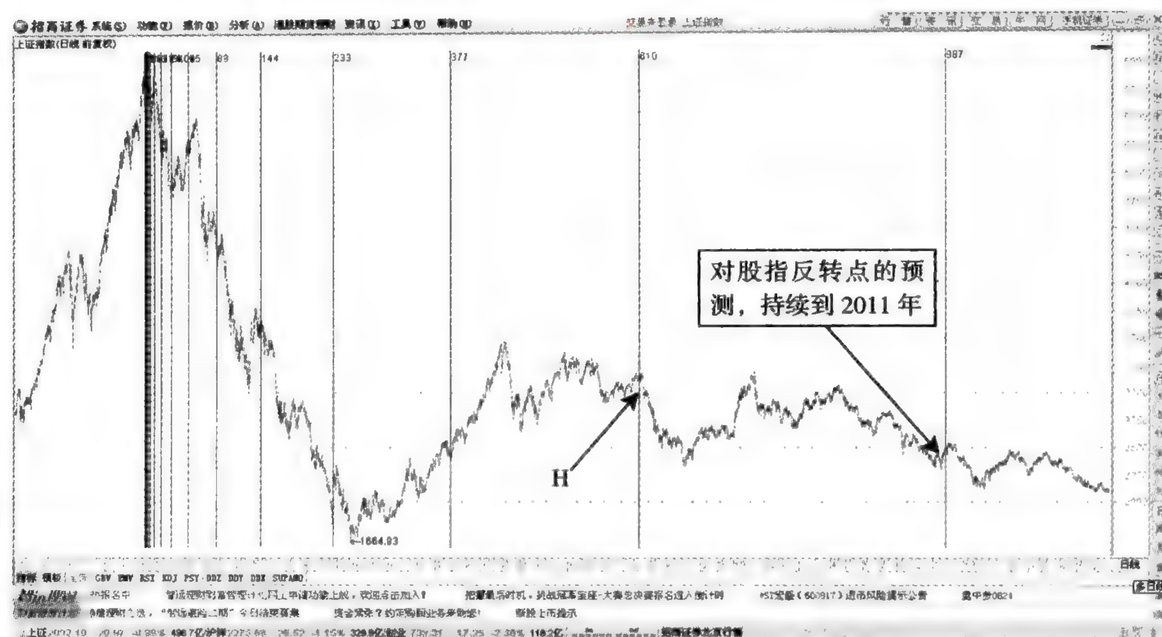


图 6–8 上证指数——斐波那契循环影响到三年以后

如图 6–8 所示，起始于历史高位的斐波那契循环，对三年之后的股指高位也被成功预测到。并且图 6–8 中 2010 年 1 月 14 日的回落前的高位，也处于股指下跌前的高位之上。实战证明，这种股指下跌前的高位如被成功预测到，投资者显然能够提前采取行动，把握其中的做空机会，为减少损失提供帮助。上证指数自从见顶 6124 点后，进入长期熊市当中。虽然期间也曾出现过 2008 年底到 2009 年中旬的多头趋势，但是总的熊市行情并未根本转变。在这种长期的熊市当中，斐波那契循环对高位卖点的预测还是很不错的。

既然股指的短线高位可以从斐波那契的循环中预测，那么个股的反转点显然也是可以预测的。起始于个股的历史高位的斐波那契循环，对空头趋势中的高位做空机会的预测也是很好的。

2. 股指历史低位

股指运行过程中的真正的底部，或者说是主要多头趋势开始的底部，是投资者判断多头市场中期循环的起始点。波谷的出现，是投资者看淡后市，且不断减少股票买卖操作的表现。股指真正的底部，通常出现在量能持续萎缩至地量的时候，这个时刻，也是投资者最为纠结的时刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

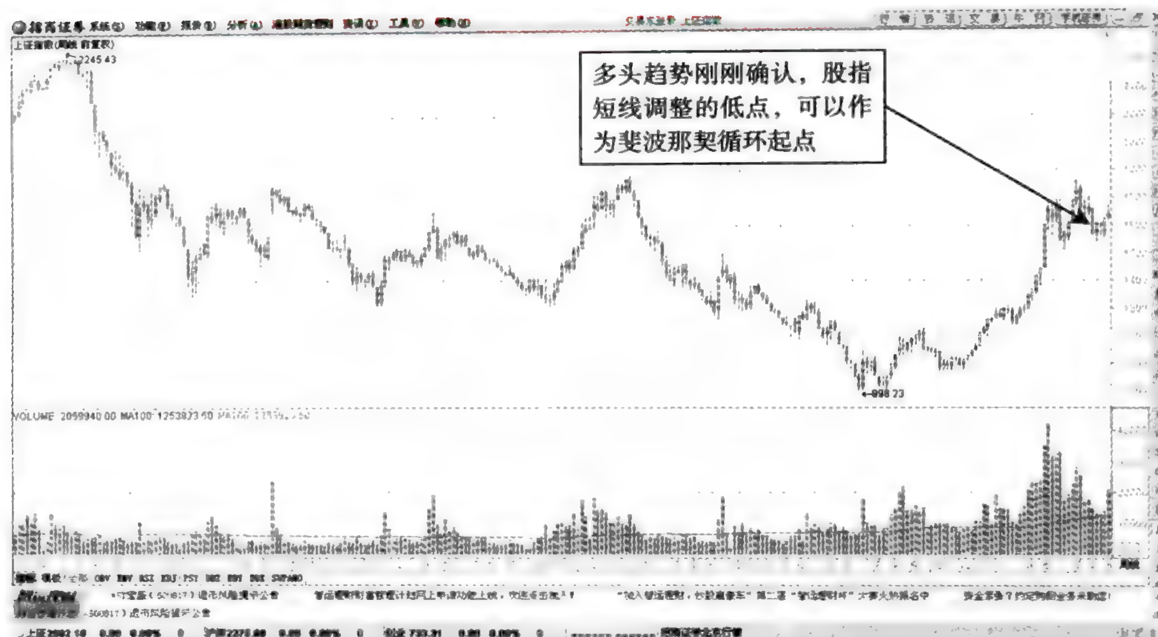


图 6–9 上证指数——周 K 线多头趋势低点

如图 6–9 所示，上证指数在 2005 年 6 月见底 998.23 点后，多头趋势明显开始了。图 6–9 中牛市行情中的调整点，持续时间是比较短的。与长期的多头趋势相比，上证指数的持续上涨是大势所趋。把握图 6–9 中买涨点位的话，必然获得较好收益。

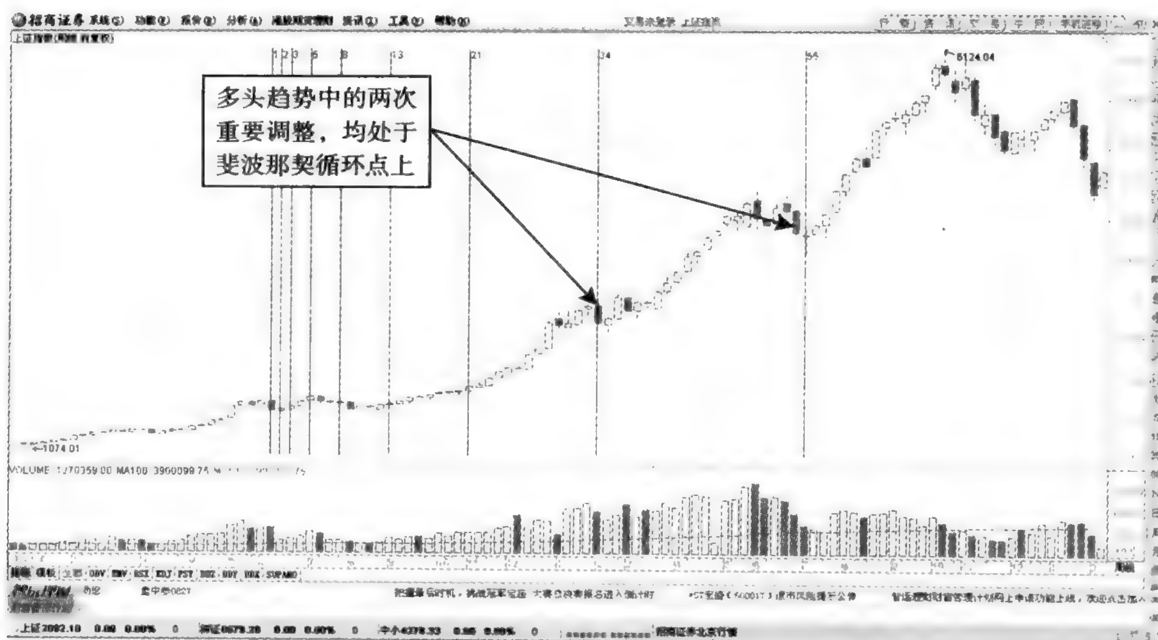


图 6–10 上证指数——起始于低位的斐波那契循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如果使用斐波那契循环来预测多头趋势中的买涨机会，图 6-9 中股指调整的低点，无疑是个不错的起点。

如图 6-10 所示，起始于多头趋势调整点的斐波那契循环，成功预测了上证指数多头趋势中的两次调整点。实战当中，对这两个多头趋势中的低位的预测，显然有助于投资者把握买涨点，增加投资收益。从收盘价格来看，图 6-10 中上证指数的周 K 线的收盘低点，准确无误地落在了斐波那契循环的 34 和 55 的反转点上。不得不说，斐波那契对股指反转点的买涨机会的预测是相当精准的。有了斐波那契循环，投资者把握股指的反转点的难度要小多了。

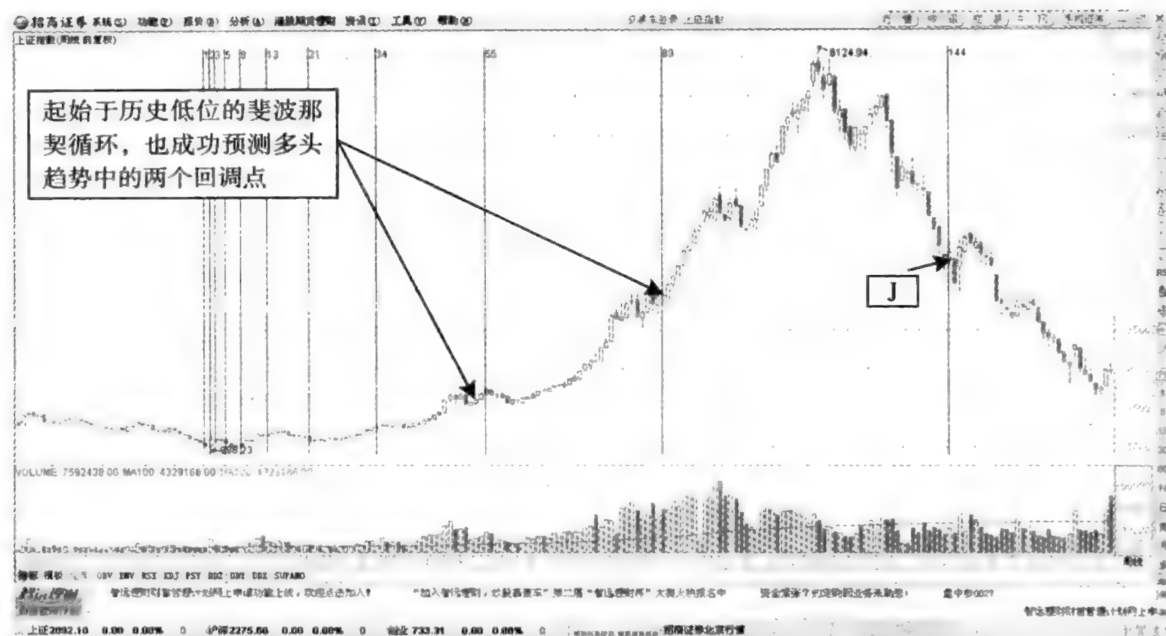


图 6-11 上证指数——历史低点开始的斐波那契循环

如图 6-11 所示，上证指数的周 K 线当中，起始于历史低点的斐波那契循环，不仅成功预测了多头趋势中的两个重要调整点，就连接下来的空头行情中的调整点，都出现在了斐波那契的 144 的反转点上。图 6-11 中 J 标注的位置显示，股指在这个位置上出现了明确的反弹，说明斐波那契的预测效果还是不错的。

3. 量能发生转折的时刻

股指所处的历史性低点和高点，成为周期循环的起点并不令人惊讶。如果选择量能出现根本性转变的时刻作为周期循环的起始点，作用效果其实也是非常好的。毕竟，股指的运行趋势是与量能的变化有着根本的联系。主要多头市场的延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续，需要量能呈现出持续放大的趋势。而空头市场的出现，同样是在量能萎缩中进行的。如果量能在股指变动的过程中出现了根本的转变，那么投资者在这个时候采取行动，就没有什么不可以的了。

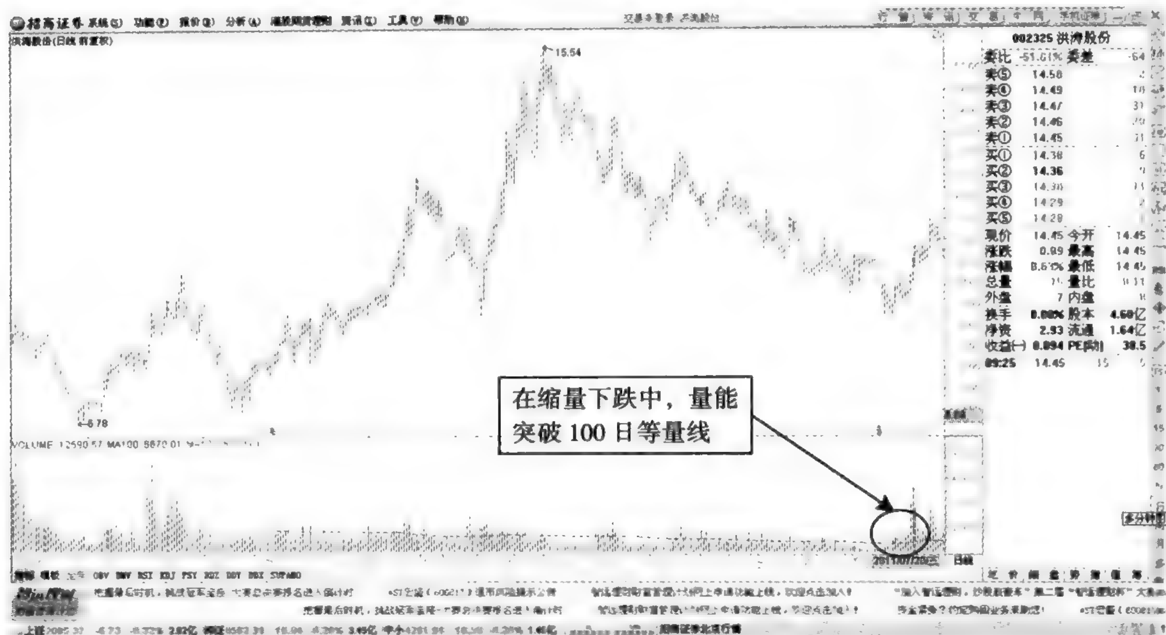


图 6-12 洪涛股份——量能突破 100 日等量线

如图 6-12 所示，洪涛股份的日 K 线当中显示，该股在 2009 年 12 月 22 日登陆 A 股以后，出现了持续时间长达 1 年的牛市行情。在整个 2010 年当中，股价的多头运行趋势都是非常好的。而接下来的 2011 年初，该股出现了缩量回落的大趋势。随着量能的持续萎缩，股价的下跌趋势几乎到了无可挽回的底部。而图 6-12 中出现的放量突破 100 日等量线的情况，恰好出现在了这个时候。量能放大并且突破了 100 日等量线后，洪涛股份有望出现触底反弹的多头行情。斐波那契的起始点，可以定在量能突破 100 日等量线的时刻，必然能成功预测该股今后的反转点。

如图 6-13 所示，洪涛股份的日 K 线图中，该股的三个重要反转点都处于斐波那契的循环点上。斐波那契的 89、144 和 233 的循环点，成功预测了这三个位置。这表明，从量能突然放大的位置作为斐波那契循环的起点，对股价反转的指导效果还是非常好的。该股在 89、144 和 233 点的分割位置上出现了高位、低点和高位，为投资者的反转操作提供了很大帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

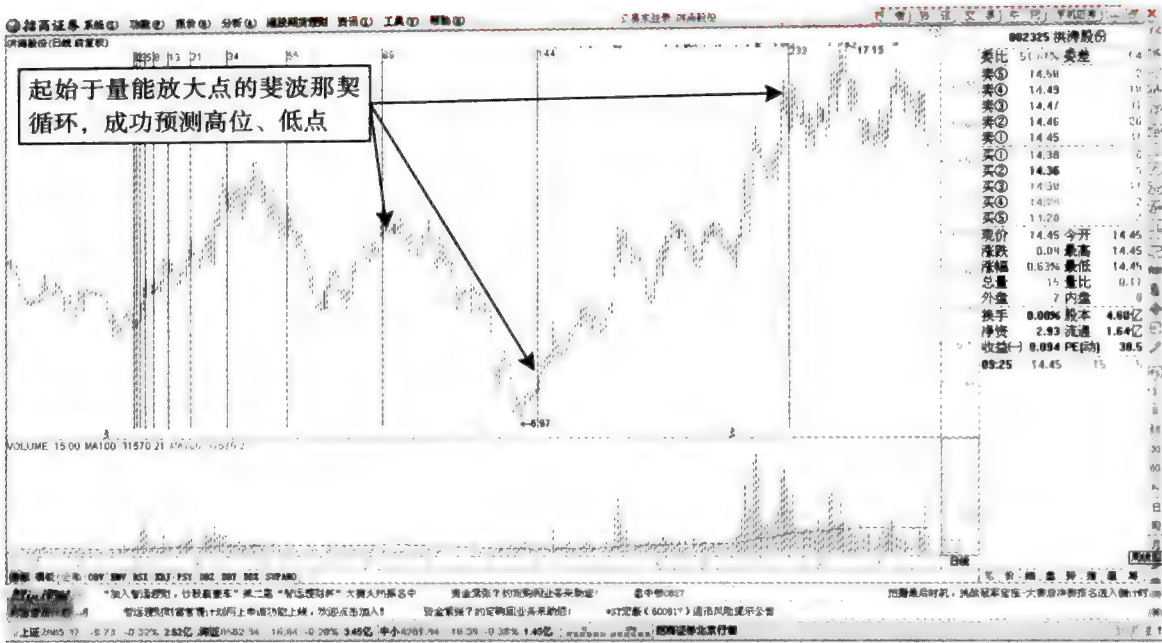


图 6–13 洪涛股份——起始于量能突破点的斐波那契循环

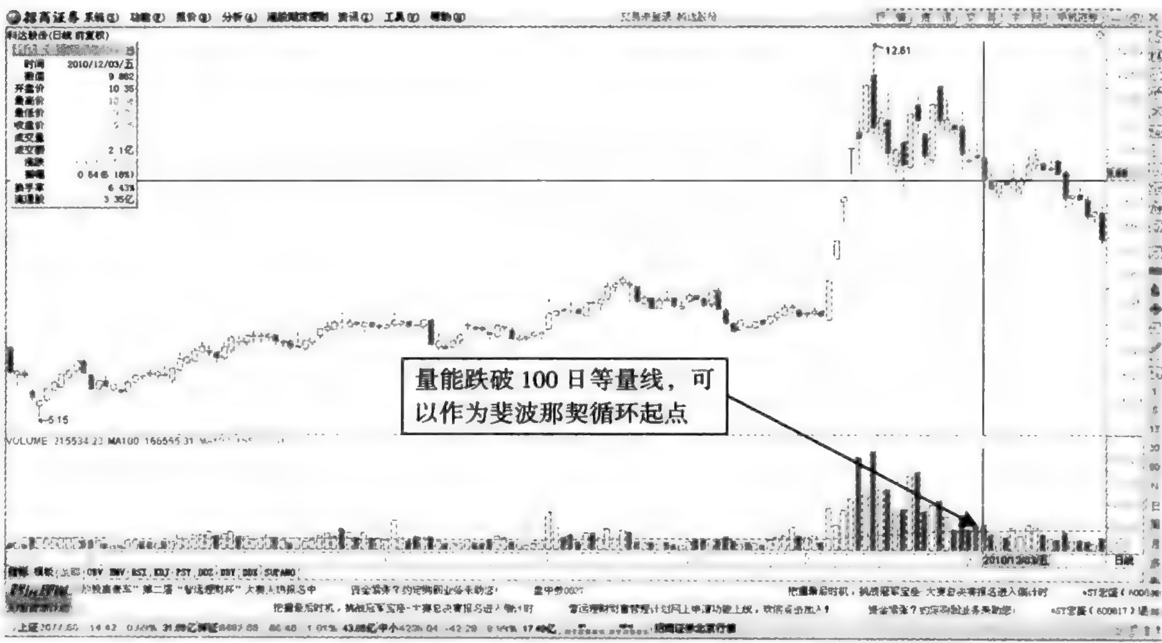


图 6–14 科达股份——量能跌破 100 日等量线

如图 6–14 所示，科达股份的多头趋势中的冲高见顶的走势非常明显，量能随着股价的冲高回落也出现了萎缩的情况。不同于多头趋势中的放量，成交量在股价顶部跌破 100 日等量线的信号，可以看做股价空头趋势前的见顶信号。如果以量能萎缩至 100 日等量线的位置作为斐波那契循环的起点，对于今后股价空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

趋势中的反弹高位的预测将会很好。

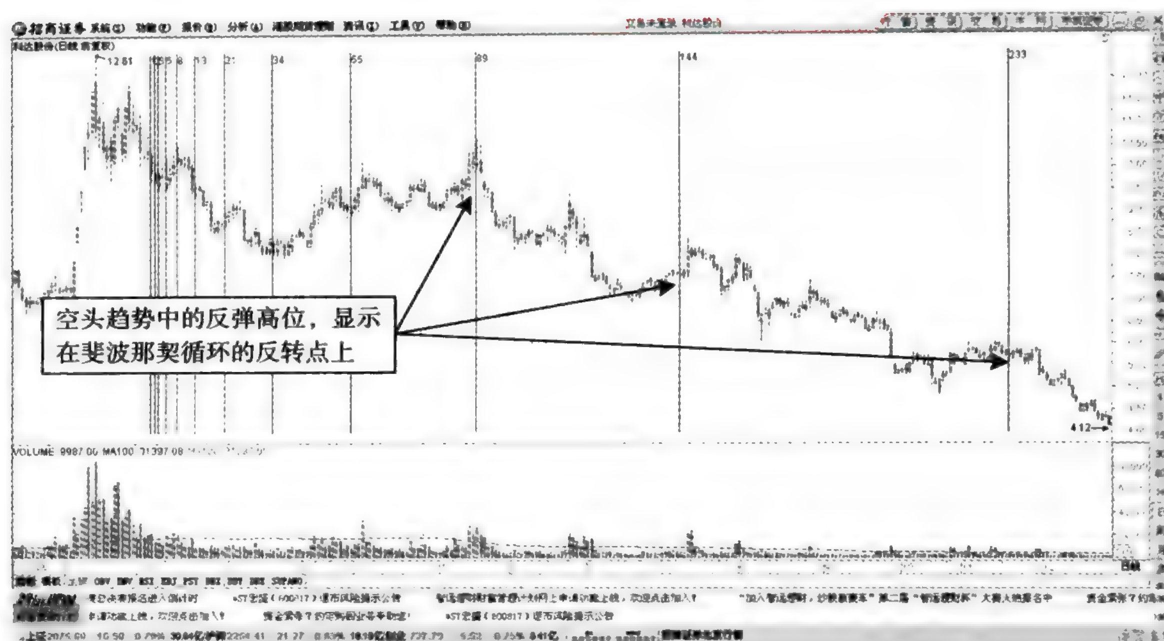


图 6-15 科达股份——起始于量能回落点的斐波那契循环

如图 6-15 所示，对于科达股份空头趋势中的反弹高位的预测，斐波那契循环点已经能够做到这一点。图 6-15 中科达股份反弹情况不多，三次的有效反弹都出现在了斐波那契循环点上。由此可见，从成交量萎缩至 100 日等量线作为斐波那契起始点，对今后股价反转位置的预测是不错的。在股价见顶回落之后，还未减仓出货的投资者，是可以利用图中股价反弹的机会减仓持股的。当然，短线买涨的投资者，在图 6-15 中斐波那契循环点上减仓，也可以兑现短线操作的利润。

二、斐波那契循环的预测作用

斐波那契循环对反转走势的预测上，首先表现在周期分割点上的价格异动。在斐波那契循环当中，如果起始点选择恰当，是可以提前预测股价预期反转时间的。股价完成每一个斐波那契的循环以后，就会在对应的周期转换点上出现反转。反转走势是可以提前预测的。

斐波那契对股价反转走势的预测上，还体现在不同周期循环中股价走势之间的影响。也就是说，股价在一个完整的斐波那契循环中出现上涨，那么接下来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

循环中出现上涨的可能性将会很大。当然，如果在一个斐波那契循环中短线下跌，那么接下来的循环当中，股价下跌的概率当然也是很高的了。实战表明，从两个方面把握股价在斐波那契循环中的反转走势，是可以获得成功的。

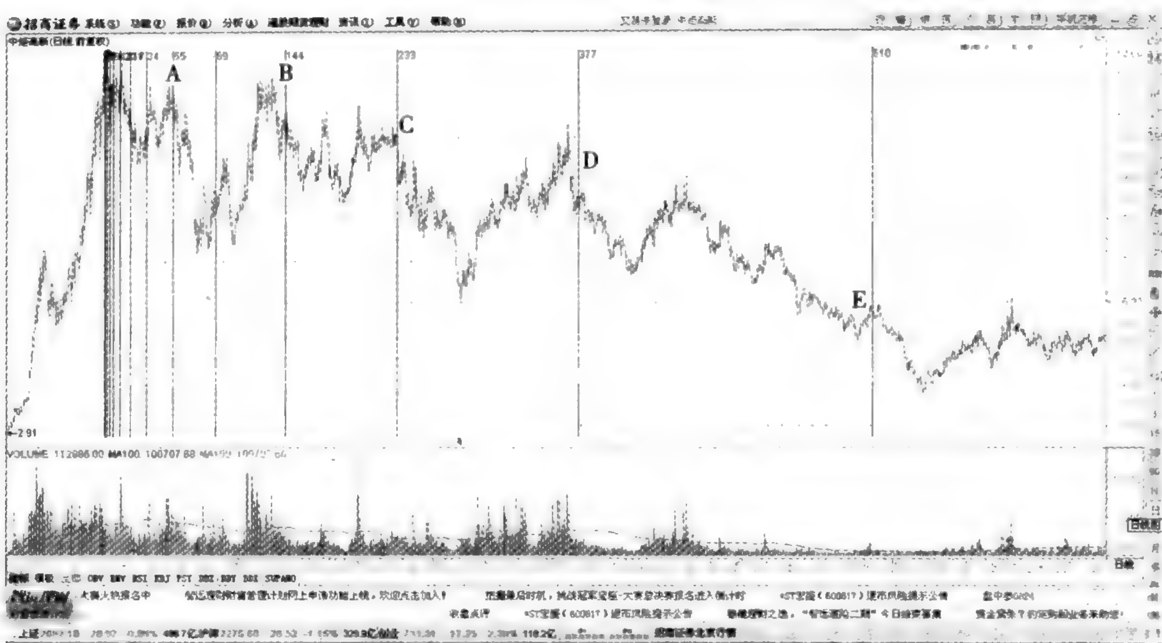


图 6-16　中炬高新——斐波那契成功预测短线价格高位

如图 6-16 所示，中炬高新的日 K 线图中，起始于历史高位的斐波那契循环，对空头趋势中该股反弹高位的预测效果是不错的。图 6-16 中显示，从 A 到 E 的价格高位，都已经被斐波那契循环点预测到，说明投资者把握卖点已经相当容易了。斐波那契对所有的反转点不一定全面预测到，这与股价的频繁波动有关。但是，这并不影响投资者对重要反转走势的判断。

第三节　黄金分割理论分析

一、多头趋势中的黄金分割

黄金分割对反转点的判断，主要体现在重要的黄金分割线上的反转走势。多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

头趋势当中，股指或者个股经常以创造新高的形式实现飙升。在这个阶段，股价的上涨是可以被投资者把握住的。因为，股价上涨过程中如果突破了前期高位，很可能在上涨幅度整数倍后的黄金分割位上出现反转走势。

例如，股价从低点反转上涨后，并且超过前期高位的时候，可以看做达到了100%的上涨幅度。当股价继续上涨到1.382、1.618的重要黄金分割价位后，相应的调整很可能会在这个时候出现。

实战表明，即便股价并未在1.382和1.618的价位上出现调整，下一次的反转走势很可能会出现在2.382和2.618对应的价位上。如果情况真的是这样的话，投资者的操作机会就比较容易把握了。多头趋势中的股价上涨到对应的黄金分割位置后，投资者顺势采取相应的操作，获利是不成问题的。

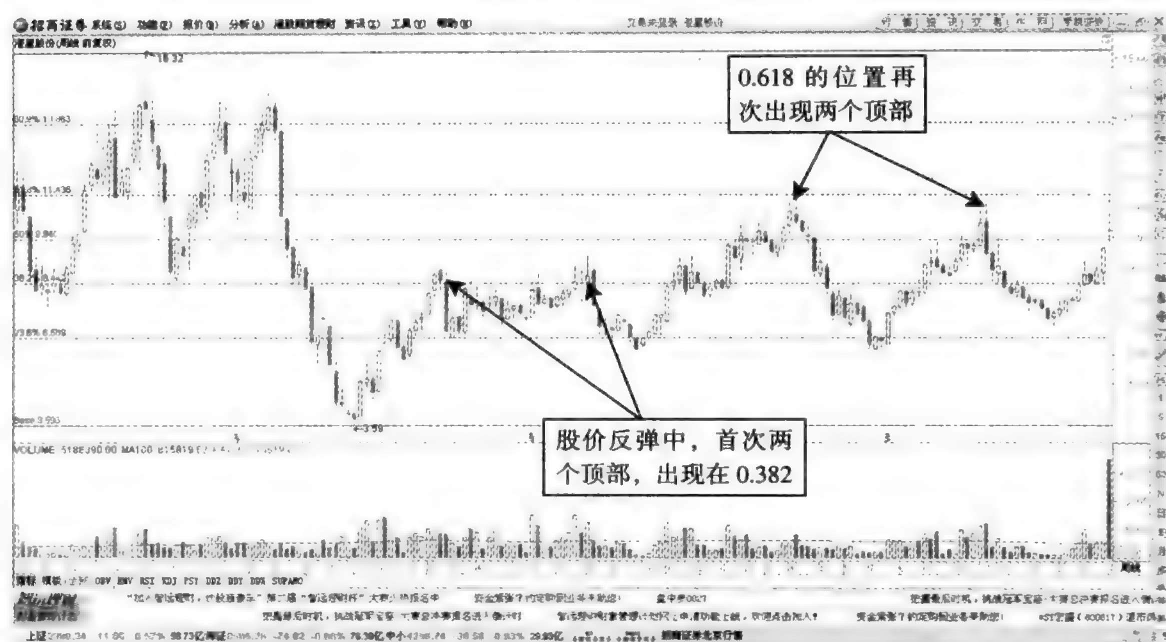


图 6-17 澄星股份——0.382 和 0.618 的阻力明显

如图6-17所示，澄星股份的复权周K线当中，股价反转向上的时候遇到了黄金分割线明显的阻力后，出现了回调的情况。图6-17中显示，0.382的黄金分割线成为股价首次回落的重要起始点。接下来的0.618的黄金分割线中，该股的回调也是非常明确的，同样是两次冲高失败的回落情形。

由此可见，黄金分割的0.382和0.618的阻力还是很强的。股价在这两个黄金分割线上出现调整是很正常的事情。同一个黄金分割线上连续出现两次顶部，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

表明阻力明显、价格回调显著。

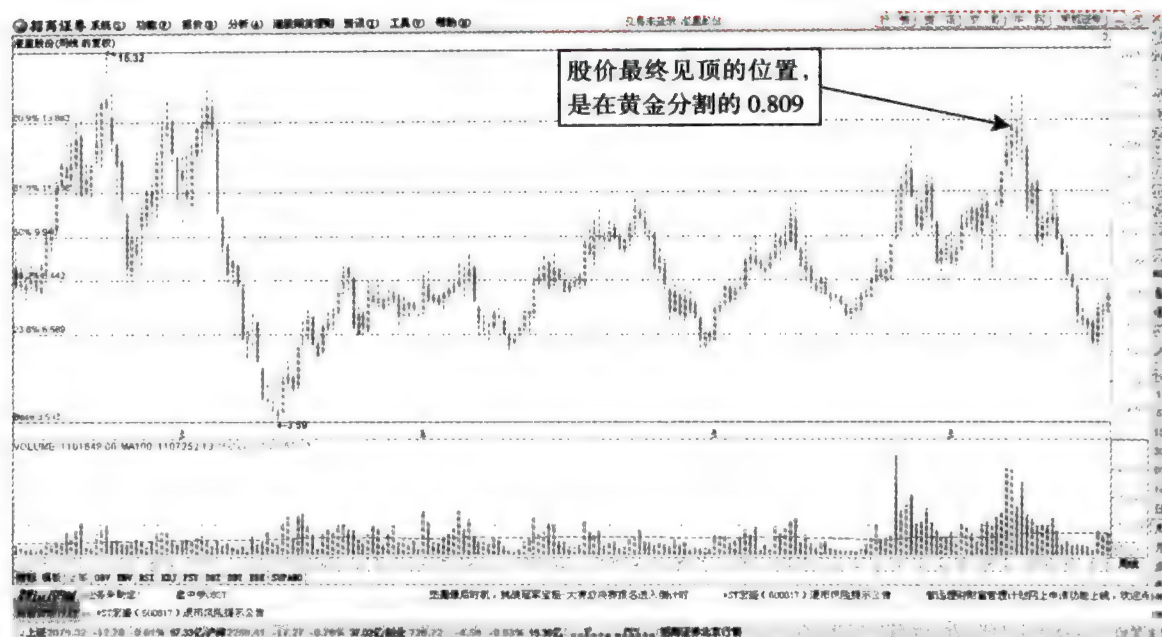


图 6-18 澄星股份——多头趋势结束于 0.809 的高位

如图 6-18 所示，澄星股份在 0.382 和 0.618 的两次明显调整结束后不久，该股虽然连续上攻，却还是出现了见顶回落的情况。这一次的回落走势的起始点，正是在接下来的 0.809 的黄金分割线上，表明黄金分割线对股价反弹走势的影响是贯穿始终的。在股价突破前期历史高位之前，黄金分割的这种阻力将会持续发挥作用。股价在 0.809 的黄金分割线上遇到明显的阻力，正是投资者的减仓做空的重要信号。既然多头趋势不能继续持续，那么突破前期高位还需等待。

从股价在黄金分割位置上见顶后的支撑位来看，都是黄金分割的 0.236 处。该股在 0.809 的黄金分割上遇到阻力后，同样在 0.236 处出现了反弹。对于黄金分割线在股价反转走势中的作用，投资者可以暂且当做阻力看待。一旦确认阻力突破，就可以当做支撑或者压力位了。

二、空头行情中的黄金分割

空头趋势中的黄金分割，投资者可以使用前期股价上涨幅度的黄金分割比例来选择操作的价位。与多头趋势不同，空头趋势中股价下跌的幅度，一般不会跌破历史性低点的。并且，一旦股价回落至历史性的低位，那么投资者可以把握的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金分割的反转机会也就出现了。

实战表明，股价的空头趋势如果比较小的话，跌幅达到 0.618 的黄金分割价位，就算是比较好的操作位置了。这个时候，投资者可以根据实际情况选择操作机会，把握期间的买卖时机。

当然，下跌力度较大的空头行情当中，投资者可以在股价下挫至 0.382 的历史性低位后，反向买入股票，也是可以获得较好的投资效果的。0.382 的低点对应的价位较低，股价出现反转走势的可能性是很高的。实战证明，0.382 和 0.191 的黄金分割价位上，股价有效反弹的概率很高。如果不是股指进入深度调整的空头趋势的话，黄金分割的 0.382 和 0.191 已经是投资者可以操作的历史性抄底机会了。把握好这样的买涨价位，抄底获利将不再是难事。

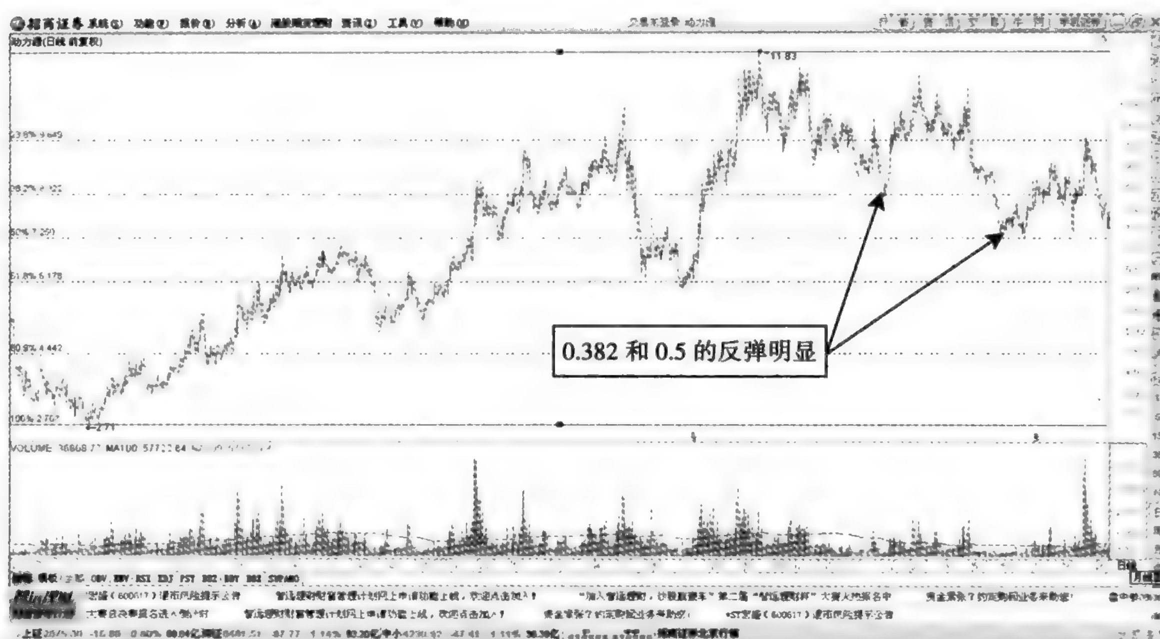


图 6-19 动力源——0.382 和 0.5 的支撑效果

如图 6-19 所示，动力源的日 K 线当中，股价见顶回落以后，反弹位置的判断，显然关系到没有减仓的投资者的亏损程度。图 6-19 中黄金分割线的 0.382 和 0.5 的两个位置上，该股出现了强势反弹的情况。反弹中减仓机会如果能够轻松掌握，短线高位减仓获利并不是困难的事情。对于空头趋势中还未减仓的投资者来讲，图 6-19 中股价反弹至短线高位的过程，显然是不错的做空时机了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

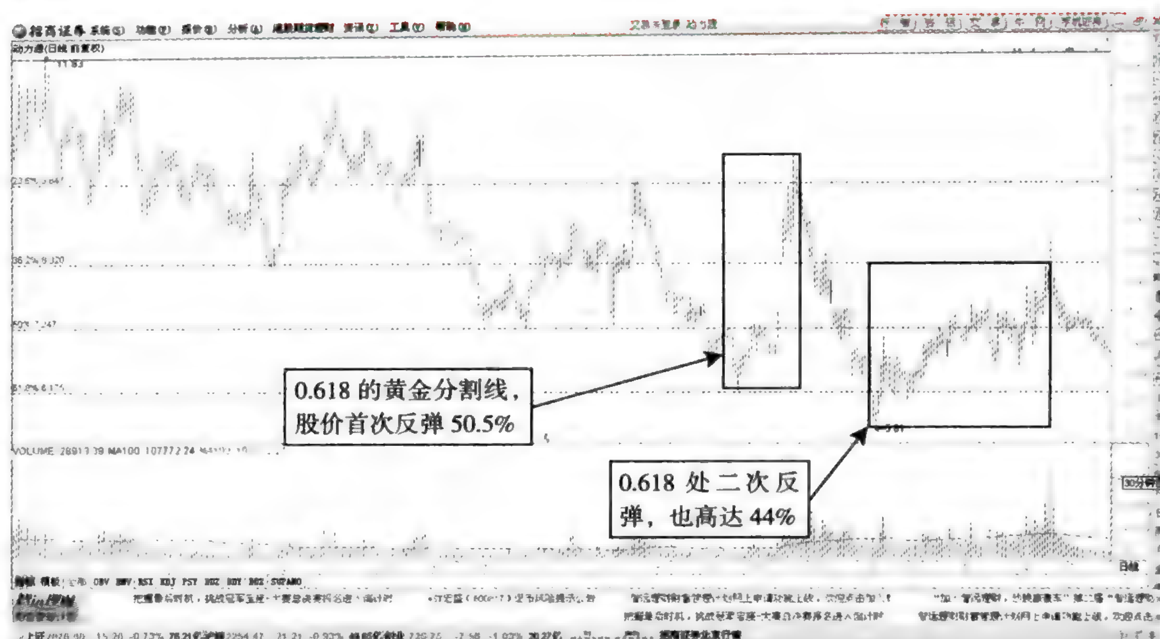


图 6-20 动力源——0.618 的支撑效果

如图 6-20 所示，如果说 0.382 和 0.5 的位置上的反弹还不够大的话，图中 0.618 的股价首次反弹情况已经达到了 50.5%，显然是值得投资者把握的买涨点（或者是高位的减仓机会）。0.618 的黄金分割线上，股价出现强势反弹的情况表明，该黄金分割线对股价的影响很大。0.618 附近接下来的二次反弹中，该股也上涨了 44%，表明投资者的反复操作的机会是存在的。

第四节 江恩四方形分析

一、四方形的画法

江恩四方形数字循环的方式是以类似“蛇形”的方式来循环的。对于这种循环方式，同样能够提供给投资者不错的阻力位置，帮助投资者提前发现调整将会出现的价位，并且做出调仓的反应。用法上相似，四方形数字表也可以提供操作机会发生的点位，帮助投资者获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

数字表的绘制方法

首先，确定起点。四方形的起点可以选择在股指的低点或者高位。当然，如果是个股的走势的话，也可以使用个股历史性低点和高位对应的价位，作为四方形的起始点。实战表明，使用历史性低位和高点作为起始点，对于反转点位的预测效果还是非常好的。

其次，确定步长。步长是四方形数字得以延续的基础。有了步长，四方形数字可以不断地按照逆时针的方向循环下去。对于步长的确认，投资者可以根据股指的点位和波动情况，综合考虑得出契合实际的步长。

257	256	255	254	253	252	251	250	249	248	247	246	245	244	243	242	241
258	197	196	195	194	193	192	191	190	189	188	187	186	185	184	183	240
259	198	145	144	143	142	141	140	139	138	137	136	135	134	133	182	239
260	199	146	101	100	99	98	97	96	95	94	93	92	91	132	181	238
261	200	147	102	65	64	63	62	61	60	59	58	57	90	131	180	237
262	201	148	103	66	37	36	35	34	33	32	31	56	89	130	179	236
263	202	149	104	67	38	17	16	15	14	13	30	55	88	129	178	235
264	203	150	105	68	39	18	5	4	3	12	29	54	87	128	177	234
265	204	151	106	69	40	19	6	1	2	11	28	53	86	127	176	233
266	205	152	107	70	41	20	7	8	9	10	27	52	85	126	175	232
267	206	153	108	71	42	21	22	23	24	25	26	51	84	125	174	231
268	207	154	109	72	43	44	45	46	47	48	49	50	83	124	173	230
269	208	155	110	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	123	172	229
270	209	156	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	171	228
271	210	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	227
272	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226
273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289

图 6-21 四方形——起点为 1、步长为 1 的四方形

如图 6-21 所示，四方形的数字表的起点为 1，步长为 1 的情况下，绘制出来的四方形循环效果图。从图 6-21 中看来，对角线以及穿越起点 1 的纵轴和横轴上的数字，都是可以指导投资者的买卖操作的。这些地方上的价位，反应在股指或者个股上，会成为重要的反转点。当然，如果具体运用到股指或者个股当中，投资者还应该根据实际情况，调整起点和步长的大小，以适应实战需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、上证指数四方形分析

2038	2048	2058	2068	2078	2088	2098	2108	2118	2128	2138	2148	2158
2028	2478	2488	2498	2508	2518	2528	2538	2548	2558	2568	2578	2168
2018	2468	2838	2848	2858	2868	2878	2888	2898	2908	2918	2588	2178
2008	2458	2828	3118	3128	3138	3148	3158	3168	3178	2928	2598	2188
1998	2448	2818	3108	3318	3328	3338	3348	3358	3188	2938	2608	2198
1988	2438	2808	3098	3308	3438	3448	3458	3368	3198	2948	2618	2208
1978	2428	2798	3088	3298	3428	3478	3468	3378	3208	2958	2623	2218
1968	2418	2788	3078	3288	3418	3408	3398	3388	3218	2968	2638	2228
1958	2408	2778	3068	3278	3268	3258	3248	3238	3228	2978	2648	2238
1948	2398	2768	3058	3048	3038	3028	3018	3008	2998	2988	2658	2248
1938	2388	2758	2748	2738	2728	2718	2708	2698	2688	2678	2668	2258
1928	2378	2368	2358	2348	2338	2328	2318	2308	2298	2288	2278	2268
1918	1908	1898	1888	1878	1868	1858	1848	1838	1828	1818	1808	1798

图 6-22 四方形——起点 3478、步长为-10 点

如图 6-22 所示，四方形的起始点设置在 3478 点上，而步长为-10 的情况下，可以用来判断空头趋势中股指的反转点位。从图 6-22 中起点的 3478 点开始，到图中向左上方的对角线方向，投资者可以发现有 6 个重要的点位。这些点位将会指导投资者的买卖操作。

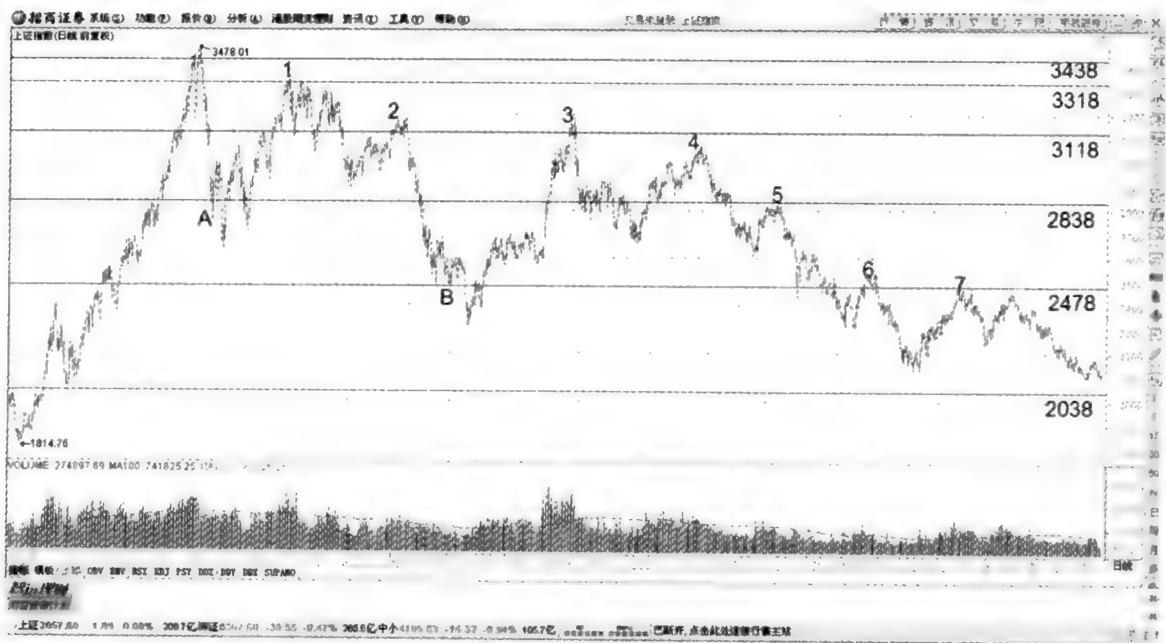


图 6-23 上证指数——股指的调整点分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 6-23 所示，从高位的 3478 点开始，上证指数空头趋势中的调整点——呈现在了重要的四方形数字上。图 6-23 中 A、B 所示的两个位置上，上证指数出现了两次显著的反弹行情。而高位的 1、2 对应的反弹高位，也是四方形数字中对应的点位。可见，四方形的对角线上的数字对反转点的预测是很准确的。

接下来的反弹高位的 3、4、5 对应的点位，同样的处于四方形数字线上。在股指深度下挫至 2000 点附近的时候，图 6-23 中 6、7 代表的股指高位，显然也是投资者可以把握的做空点位。有了四方形数字的指引，投资者要想在空头趋势中把握操作时机，其实很容易做到。

三、个股四方形分析

11.7	11.6	11.5	11.4	11.3	11.2	11.1	11.0	10.9	10.8	10.7
11.8	8.13	8.03	7.93	7.83	7.73	7.63	7.53	7.43	7.33	10.6
11.9	8.23	5.33	5.23	5.13	5.03	4.93	4.83	4.73	7.23	10.5
12.0	8.33	5.43	3.33	3.23	3.13	3.03	2.93	4.63	7.13	10.4
12.1	8.43	5.53	3.43	2.13	2.03	1.93	2.83	4.53	7.03	10.3
12.2	8.53	5.63	3.53	2.23	1.73	1.83	2.73	4.43	6.93	10.2
12.3	8.63	5.73	3.63	2.33	2.43	2.53	2.63	4.33	6.83	10.1
12.4	8.73	5.83	3.73	3.83	3.93	4.03	4.13	4.23	6.73	10.0
12.5	8.83	5.93	6.03	6.13	6.23	6.33	6.43	6.53	6.63	9.93
12.6	8.93	9.03	9.13	9.23	9.33	9.43	9.53	9.63	9.73	9.83
12.7	12.8	12.9	13.0	13.1	13.2	13.3	13.4	13.5	13.6	13.7

图 6-24 四方形——起点 1.73、步长 0.1

如图 6-24 所示，四方形数字的起始点设在 1.73，步长为 0.1 的情况下，可以预测个股的走势。1.73 是黄河旋风在 2008 年 10 月 30 日创造的最低价。从该价位开始的多头趋势中，四方形数字能够成功预测股价的反转点位，帮助投资者获得多头趋势中的利润。

如图 6-25 所示，黄河旋风的日 K 线当中，股价多头趋势中的四方形调整点位，已经表现得非常清晰。图 6-25 中显示，股价从底部的 1.73 元开始，经历了图中的 a、b、c、d 四个调整点位后，该股每一次都出现了回调的情况。而短线回调后的企稳点，也是在图中 G、H 对应的 4.13 和 6.53 的四方形数字的价位上。可见，四方形数字虽然得来简单，却能够在实战当中成功指导投资者的买卖操作。对于多头趋势中调整点和买涨点的把握上，四方形显然能够发挥这样的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

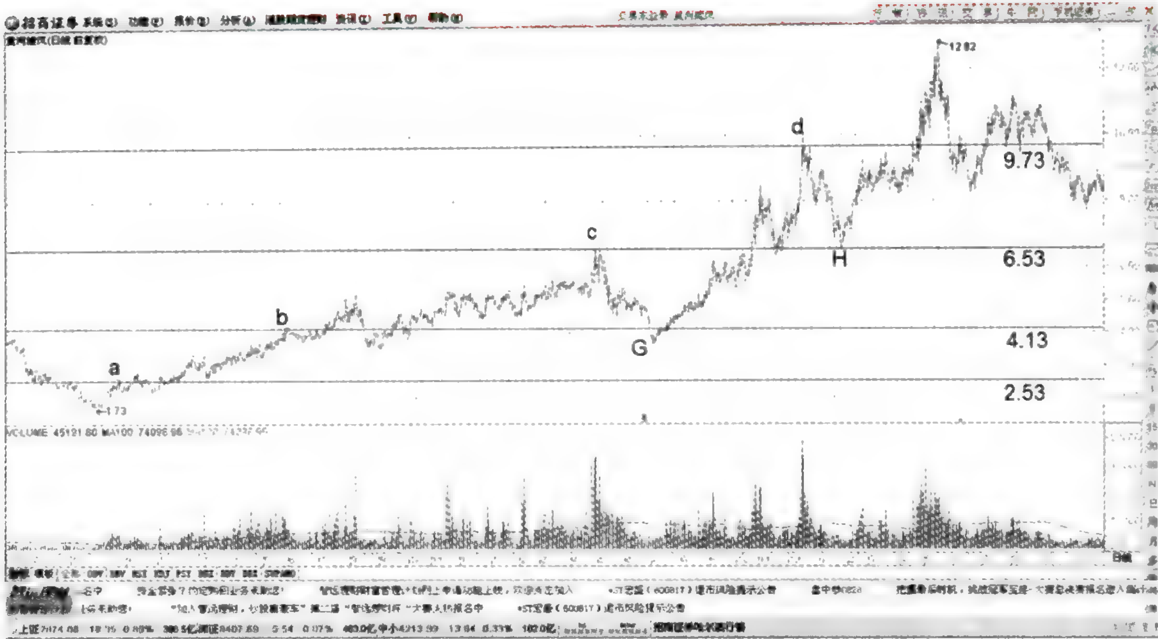


图 6-25 黄河旋风——折返点分析

2.8	2.9	3.0	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8
2.7	6.4	6.5	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0	7.1	7.2	3.9
2.6	6.3	9.2	9.3	9.4	9.5	9.6	9.7	9.8	7.3	4.0
2.5	6.2	9.1	11.2	11.3	11.4	11.5	11.6	9.9	7.4	4.1
2.4	6.1	9.0	11.1	12.4	12.5	12.6	11.7	10.0	7.5	4.2
2.3	6	8.9	11.0	12.3	12.8	12.7	11.8	10.1	7.6	4.3
2.2	5.9	8.8	10.9	12.2	12.1	12.0	11.9	10.2	7.7	4.4
2.1	5.8	8.7	10.8	10.7	10.6	10.5	10.4	10.3	7.8	4.5
2.0	5.7	8.6	8.5	8.4	8.3	8.2	8.1	8.0	7.9	4.6
1.9	5.6	5.5	5.4	5.3	5.2	5.1	5.0	4.9	4.8	4.7
1.8	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8

图 6-26 四方形——起点 12.8、步长-0.1

如图 6-26 所示，四方形的数字表中，起点设为 12.8，四方形的步长为-0.1，可以成为黄河旋风见顶回落过程中的重要调整参考点。

如图 6-27 所示，黄河旋风的空头趋势当中，股价在图中的 W、X 两个位置上出现了明显的反弹。反弹走势出现后，短线回落的高位 Y 和 Z 正好处于 10.6 和 8.3 的四方形数字附近。这说明，四方形数字对黄河旋风空头趋势中的高位和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

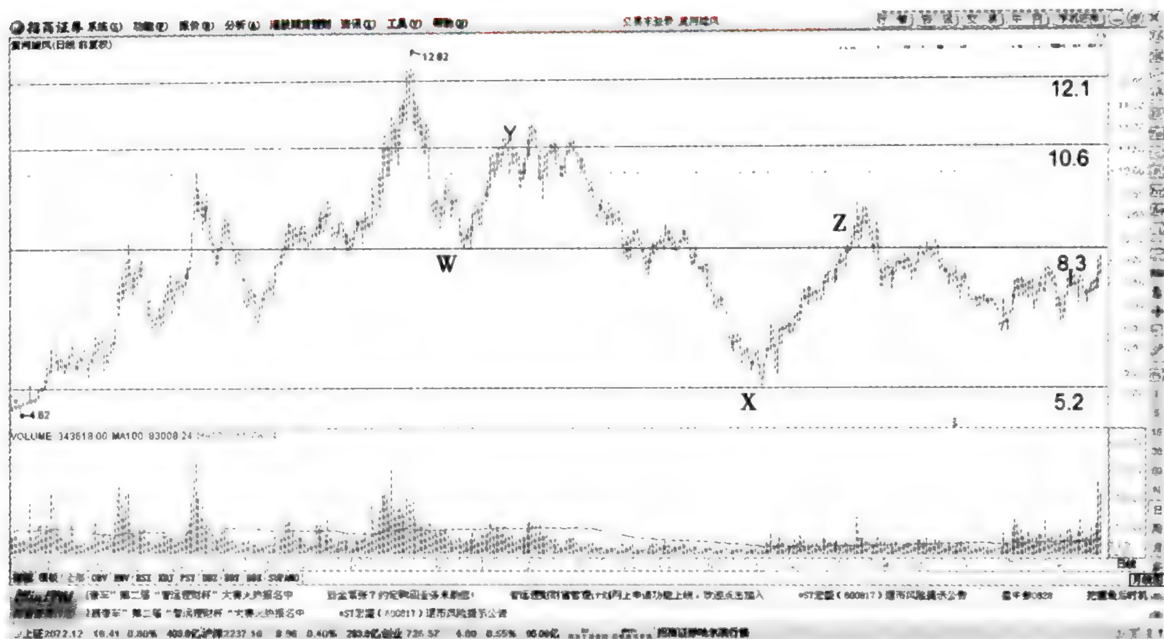


图 6–27 黄河旋风——折返点分析

低点的预测，效果还是很好的。股价在高位和低点之间频繁波动。投资者按照这些点位提前判断股价反转方向，显然有助于获得投资收益。

12.1 的四方形数字与起点 12.8 之间的距离仅仅相差 0.7，距离很小，预测效果不理想也比较正常。总的来看，四方形数字对股价空头趋势中的反转点的预测是很好的，投资者可以提前对即将出现的反转做出判断。

本章小结

本章所说四个理论当中，八浪循环和斐波那契循环是对反转时间的预测，而黄金分割理论和江恩四方形则侧重点位的预测。如果投资者能够结合两者来判断股指和个股的反转时机，那么操作效果必然是非常成功的。实战表明，四种预测反转点位的方法的实战操作效果非常好。投资者如果把握期间的操作机会，必然能获得较好的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第七章　反转形态的必备条件

从股指和个股的运行情况来看，真正的反转走势必然具备四个方面的条件：单边趋势、突破形态、量能变化和回抽确认的走势。其中，单边趋势是反转形态出现的前提，任何反转走势都是在单边行情延续到一定阶段后出现的。而突破形态是单边行情反转的重要起点和信号，反转走势在形态上确认后才能够真正实现。量能在股指反转走势中发挥了不可替代的作用，是支撑反转走势延续的基础。尤其在多头趋势中，更是如此。突破反转形态后，股指可能会出现回抽的情况，这也不能忽略。股指的回抽走势，通常是投资者参与买卖的重要机会。本章重点介绍反转形态的四个重要条件，帮助投资者把握操作机会。

第一节　存在单边趋势

一、单边行情的判断条件

单边趋势的存在，是反转走势出现的重要前提条件。股价如果没有形成有效的单边行情，是谈不上反转走势的。实战表明，股票价格的单边行情在明确的情况下，延续一定时间的单边行情会转变为反转形态。单边行情越是明确，反转形态更具备反转意义。反转走势的出现，是股票价格的单边行情达到顶峰的结果。多空当中的一方，在很长的时间里持续掌控着股票价格的走向，这是单边行情得以维持的重要基础。反转形态的出现，是多空力量出现此消彼长的结果。

如果单边行情的确存在，必然表现出趋势线的单一性和股票价格的持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

趋势线的单一性是指，股票价格向某一个方向运行，并且在很长的时间里延续下来。单边行情一旦开始出现，相应的趋势线延续的时间会长至半年甚至一年、几年的时间。既然趋势线可以在长时间里得到延续，那么股票价格的走势也会一如既往地运行下去。在趋势线的作用下，股票价格运行趋势的单一性是不言而喻的。

在股票价格趋势线明确的情况下，价格不会突破趋势线另寻方向的。这样，只要投资者判断出股票价格单一的趋势线，那么对于股票价格波动的方向的判断，就是非常明确的了。

在单边行情的判断上，投资者可以使用的工具是趋势线和江恩角度线。趋势线是对股票价格走势的单边行情的判断比较有效，而江恩角度线是一组方向相似的趋势线，对趋势的判断同样比较重要。

二、多头趋势运行基础

判断股票价格的多头趋势，还需从量能和价格两个方面来看。从量能上来看，在本章第三节中具体阐述。从价格上来看，股票价格需要维持在趋势线或者江恩角度线以上，才算是稳定的多头趋势。

1. 趋势线的支撑效果仍在

从多头趋势的趋势线来看，股票价格是不会跌破趋势线的。一旦多头趋势中的看涨趋势线得到确认，股票价格只能长期维持在多头趋势中运行。股票实战交易当中，行情延续必然需要股价运行在趋势线以上的。如果股票价格跌破趋势线，表明多头趋势可能已经结束或者正在形成反转形态。

如图 7-1 所示，上证指数的周 K 线中，股指上涨趋势中的 A、B 两个价格底部成为股价反转走势的起始点。连接 A、B 两点的直线，就是股指上升趋势中的支撑线。股指企稳在该支撑线后，意味着多头趋势将在很长时间里持续。没有成功跌破支撑线之前，股指的这种运行趋势不会发生明显变化。

在股指从多头向空头反转的形态中，这种多头单边行情是必然的。也只有出现在单边趋势中的见顶形态，才具有反转意义。显然，使用趋势线来判断股指的运行趋势，进而对个股的走势进行判断，是有实际意义的。在股指延续单边上涨趋势的时候，个股的走势也会如此。而在这个时候出现的反转形态，就比较可信了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

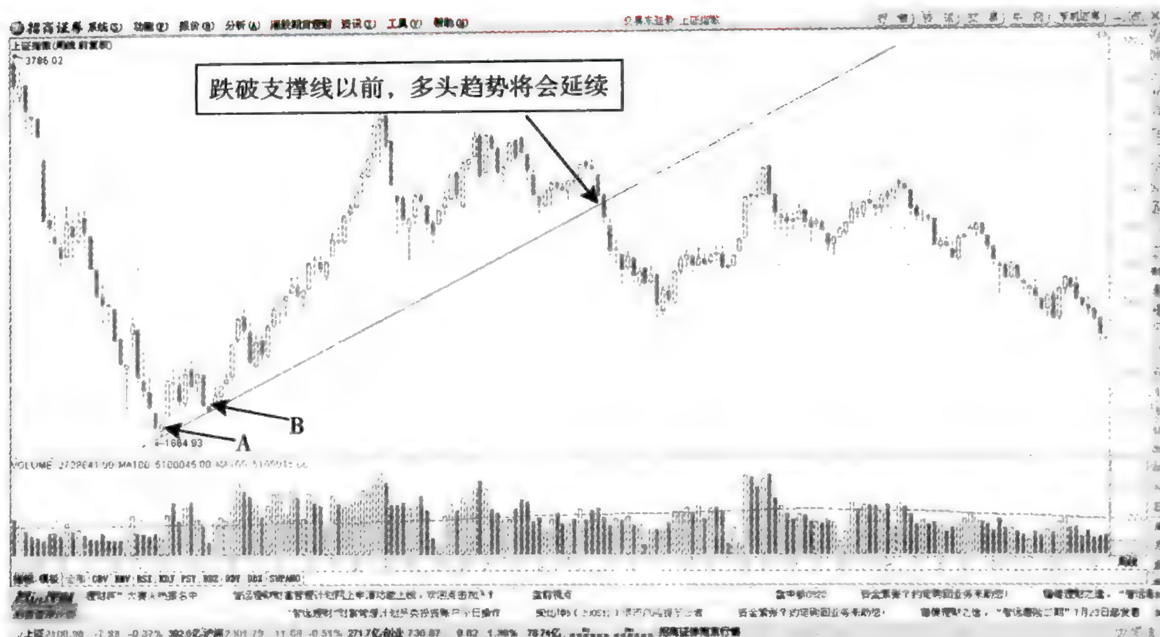


图 7-1 上证指数——多头趋势中的支撑线

2. 江恩角度线的支撑效果良好

多头趋势中的江恩角度线虽然有很多条支撑线，但每条支撑线的支撑效果是不一样的。江恩的 1:1 角度线，是 45°的江恩角度线，对股票价格具有支撑作用，表明多头的基本运行趋势。江恩 1:2 和 1:3 的角度线，支撑效果显然更强。如果股票价格运行在 1:2 甚至于 1:3 的角度线之上，说明多头行情更加火热，投资者的获利效果也会更好一些。

江恩 2:1 和江恩 3:1 的角度线的支撑效果会弱一些，对多头趋势的延续并不十分重要。事实证明，如果股价跌破了 1:1 的江恩角度线，可能意味着空头趋势已经出现。而强势运行在 1:2 甚至 1:3 的江恩角度线以上的股价，表明多头趋势非常明确，投资者可以获得更好的投资回报。

如图 7-2 所示，上证指数的周 K 线图中，股指的多头趋势还是比较好的。在股价站稳在 1:1 的江恩角度线后，股指又飙升至 1:2 的江恩角度线之上。在股指回升的过程中，投资者能够发现多头趋势有加速向上的趋势。

但是图 7-2 中股价跌破 1:2 的江恩角度线后，看涨的多头趋势出现了实力减退的情况。股价虽然还未跌破 1:1 的江恩角度线，上涨的趋势却出现了明显的调整。图 7-2 中显示，股指在跌破 1:2 的江恩角度线后调整一段时间，又相继跌破了 1:1 角度线，表明空头趋势出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

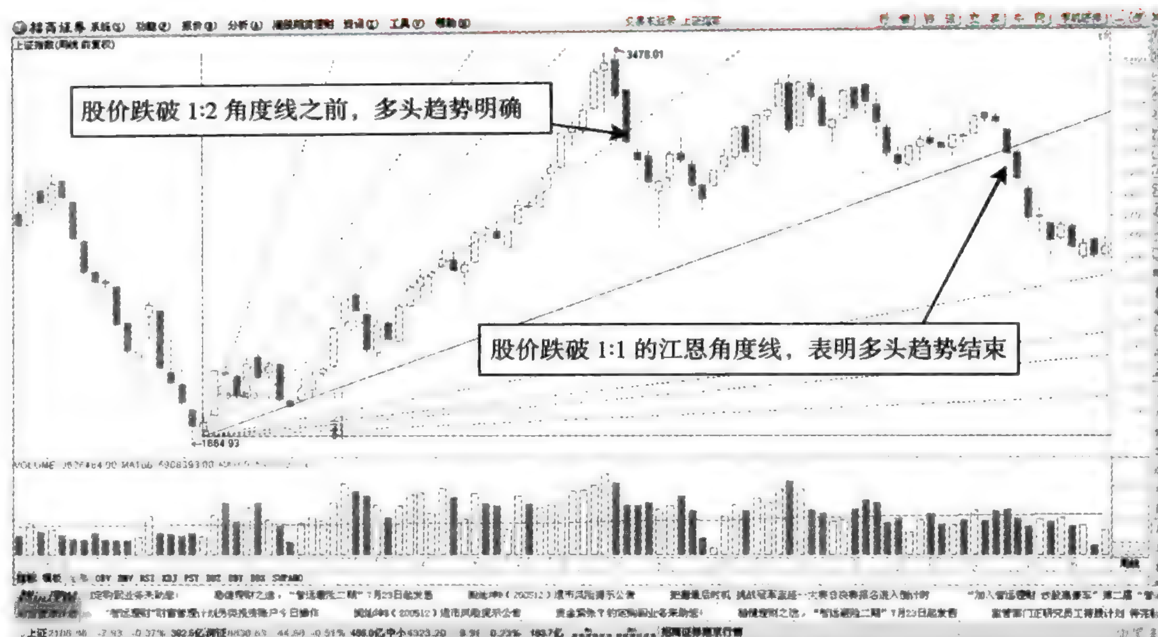


图 7-2 上证指数——多头趋势中的江恩角度线

实战表明，使用江恩角度线来判断股指的单边行情延续情况，是比较可靠的手段。与趋势线相似，投资者可以把江恩角度线看作是多条趋势线的综合。股价在不同角度线之间波动的过程，也就体现了趋势的强弱状态。这种股指波动的状态，能够提示投资者趋势转变的信号。

三、空头趋势运行基础

股票价格在空头趋势中运行，同样可以从趋势线和江恩角度线两个方面来判断。在空头趋势中，趋势线是股票价格下跌的压力线。空头趋势中的任何反弹情况，都会转变为继续回落的空头趋势。随着空头趋势的不断确认，下跌趋势线和江恩角度线的压制效果更加明确，股票价格反弹的幅度会逐步萎缩。江恩角度线的 1:2 和 1:3 的角度线的压制效果，可能会更加突出。实战说明，股价在空头趋势中可能会加速回落，反弹走势可能根本不会达到 1:1 的江恩角度线附近，而早已经在 1:2 或者 1:3 的江恩角度线上见顶回落。加速回落的股票价格，在没有反弹突破压制它的江恩角度线之前，这种空头趋势会得到延续。

如图 7-3 所示，上证指数的周 K 线中，股指从见顶 6124.04 的历史性高位后，出现了持续回落的空头趋势。图 7-3 中显示，股指两次回落的顶部，成为股指下跌的重要起始点位。从后市上证指数的空头趋势来看，股指突破下跌趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

之前的走势都为空头行情。

下跌趋势线成为股指成功企稳的重要压力线，投资者应该引起注意。从反转形态来看，下跌趋势线为投资者提供了股指单边行情的信号。实战操作上，也只有出现在这种空头趋势中的反转信号，才具有相应的买涨潜力。

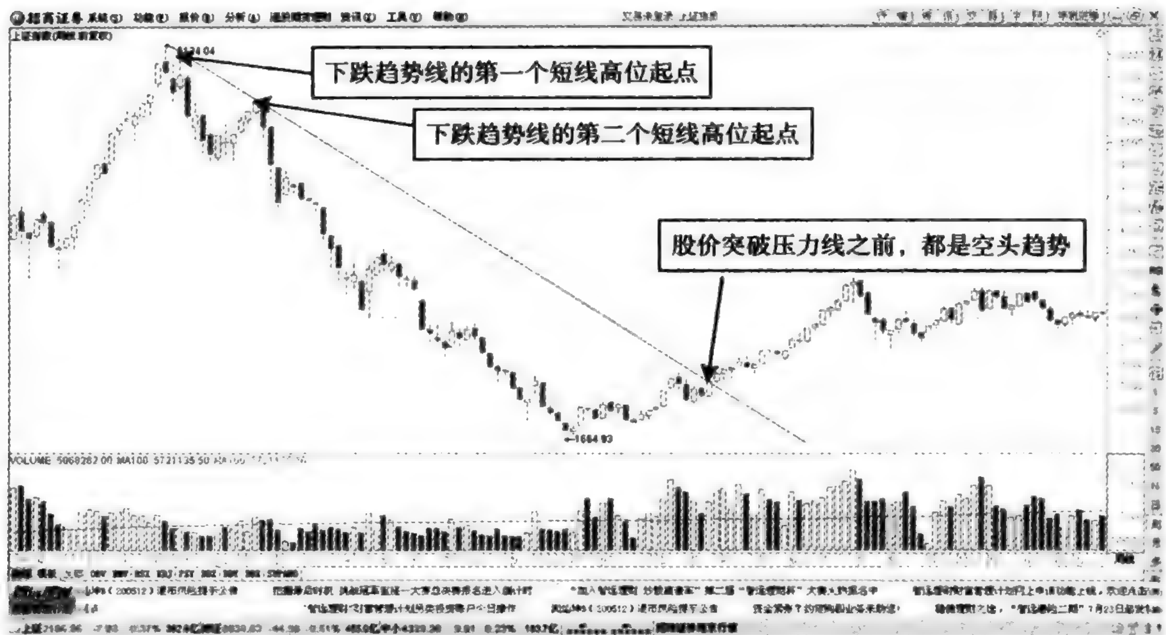


图 7-3 上证指数——空头趋势中的压力线

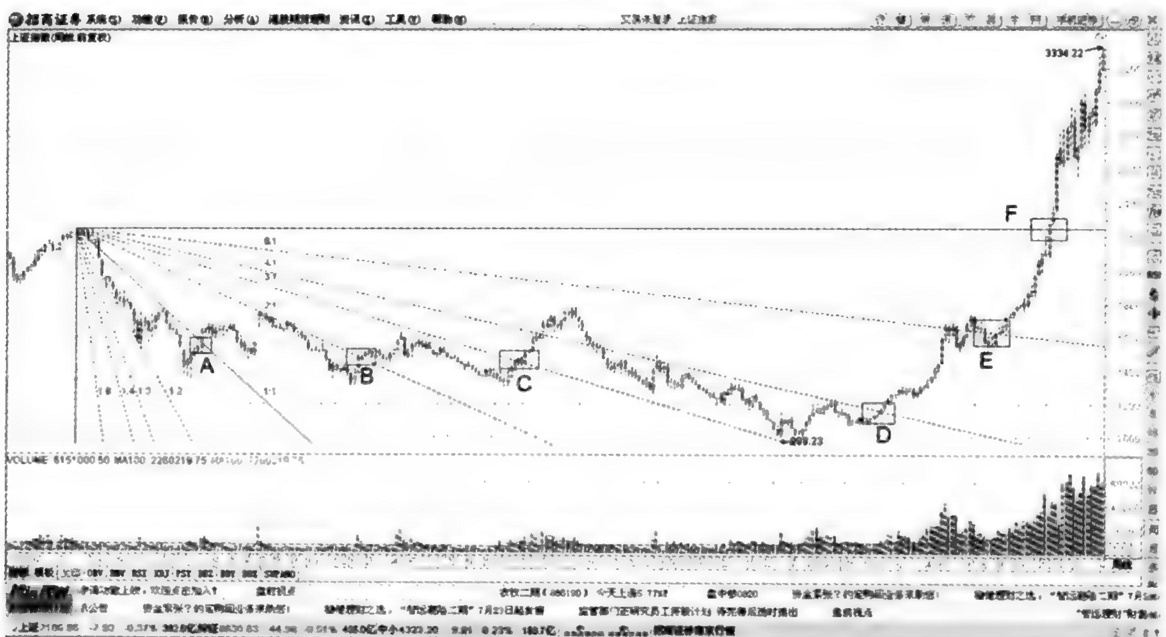


图 7-4 上证指数——空头趋势中的江恩角度线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 7–4 所示，上证指数的周 K 线中，股指在空头趋势中曾经出现过图中 A 到 F 的 6 次突破走势。这 6 次突破当中，股指一次比一次走势加强。

在上证指数首先在 A 处突破 1:1 的空头趋势中的江恩角度线后，股指的下跌趋势并未真正结束。但是，1:1 的江恩角度线已经由压力线转变为支撑线。

而图 7–4 中 B 位置中，股价有效突破了 2:1 的压力线，是股指再次走强的重要证据。最后，股指在图 7–4 中 C 处有效突破了江恩 3:1 的角度线后，企稳的情况更为明确。在长期调整后，图 7–4 中的 D 点的突破，成为股指进入多头趋势的重要突破点。在后来的 E、F 两个位置相继被突破后，上证指数的多头行情已经持续了一段时间。

实战表明，空头趋势中的江恩角度线，对于空头趋势的判断是非常重要的。虽然不像压力线那样唯一，多种不同压力效果的江恩角度线，同样是不可多得的判断趋势的信号。

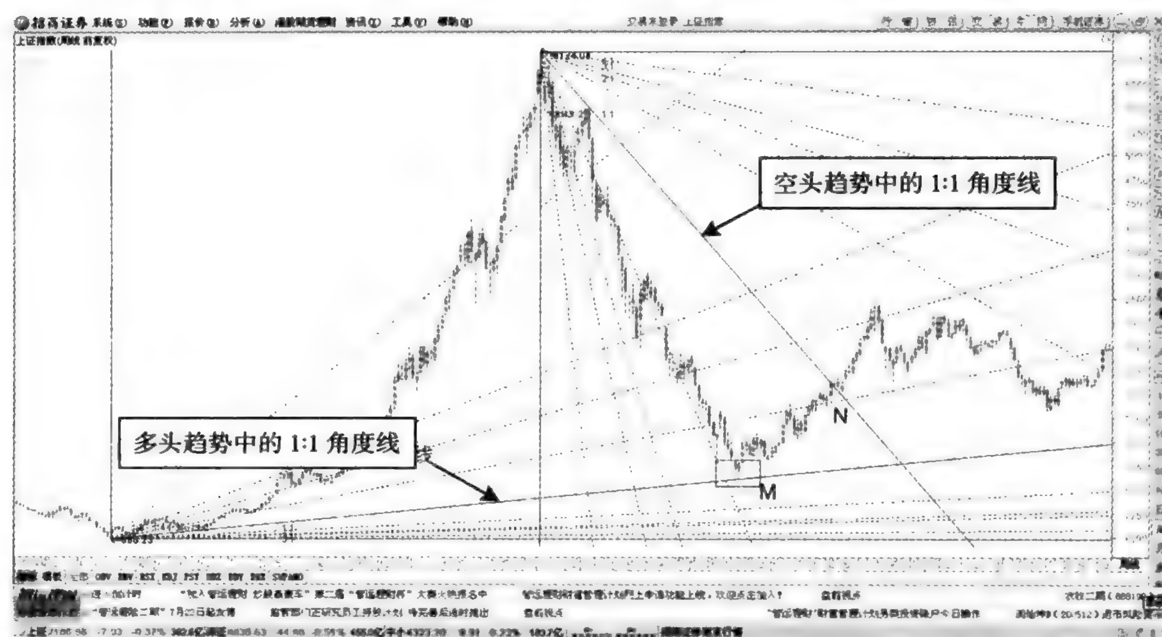


图 7–5 上证指数——不同角度线的交叉形态

如图 7–5 所示，上证指数的周 K 线中，股指见顶高位 6124.04 点后下跌趋势明确。从股价相对于江恩四方形的走势来看，股指深度回落后，在图 7–5 中 N 点出现了明显的反转迹象。图 7–5 中 N 对应的点位，是股指空头趋势中江恩角度线对应的 1:1 的角度线。1:1 的角度线被股指突破后，压力转变为支撑，是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

指空头趋势结束的信号。

如果从 2005 年 6 月 6 日的股指最低点 998.23 点开始的江恩角度线来看，图 7-5 中 M 点已经是空头趋势结束的地方。股指正好在图 7-5 中 M 点接近 1:1 的角度线，表明空头趋势结束。在空头趋势结束之前出现的反转形态，才具有反转的意义。

第二节 有效突破形态

一、形态多种多样

从价格反转形态来看，是多种多样的。股指的单边行情结束的时候，反转形态可能只是一种情况。但是，股指单一的反转形态可能会在个股当中转变为多种反转走势。实战表明，投资者如果能够把握股价的这种反转走势，固然能够获得较好的买卖时机。

多种多样的反转形态当中，常见的有双底（顶）形态、头肩底（顶）形态、

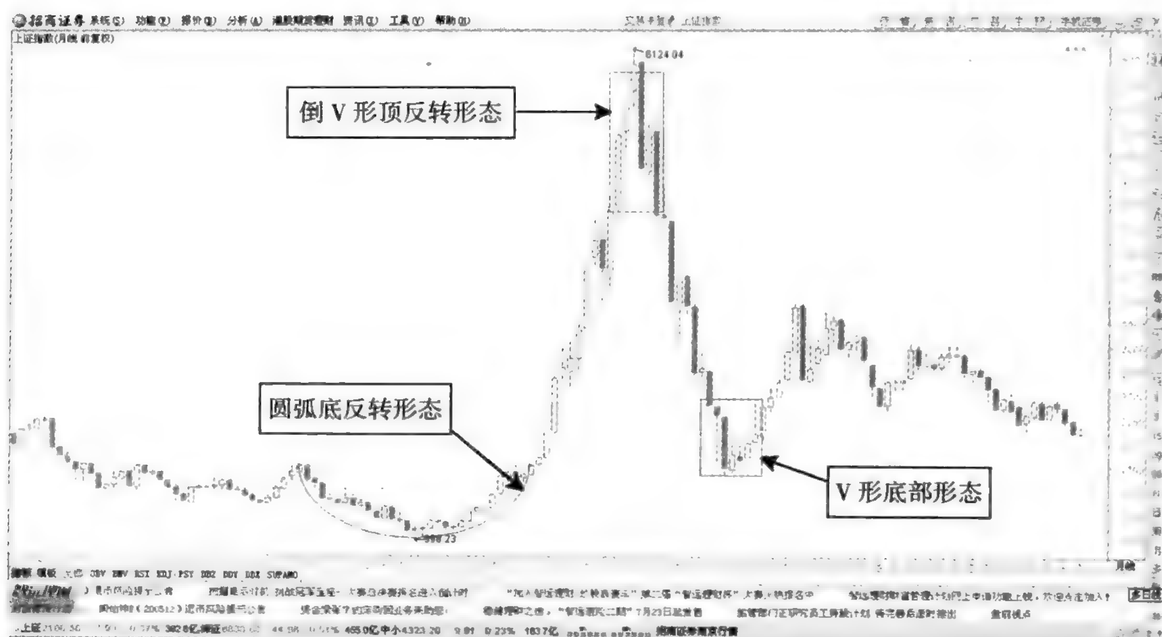


图 7-6 上证指数——月 K 线中的反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

圆弧底（顶）形态、V 形底（顶）形态。

判断这些常见反转形态的时候，投资者应该从股价的日 K 线的收盘价格来看。完整的反转形态，通常包括前期的单边趋势、反转形态和突破颈线的价格走势。三者如果已经具备，那么股价的反转走势就顺利完成了。

如图 7-6 所示，上证指数的月 K 线当中，股指的反转走势还是很清晰的。图 7-6 中显示，股指在图中的三个反转形态分别为圆弧底形态、倒 V 形顶形态、V 形底形态。三个有效的反转形态，构成了股指反转走势的起始点。

既然股指能够形成三种不同的反转形态，那么反映在个股当中，显然也会出现同样复杂的反转走势。投资者把握反转形态的特征，就能够获得较好的操作机会。

图 7-6 中三个反转形态中，圆弧底的反转形态更是比较理想的反转走势。股指在圆弧形底部中的调整非常到位，股指形成单边行情后更为明确。

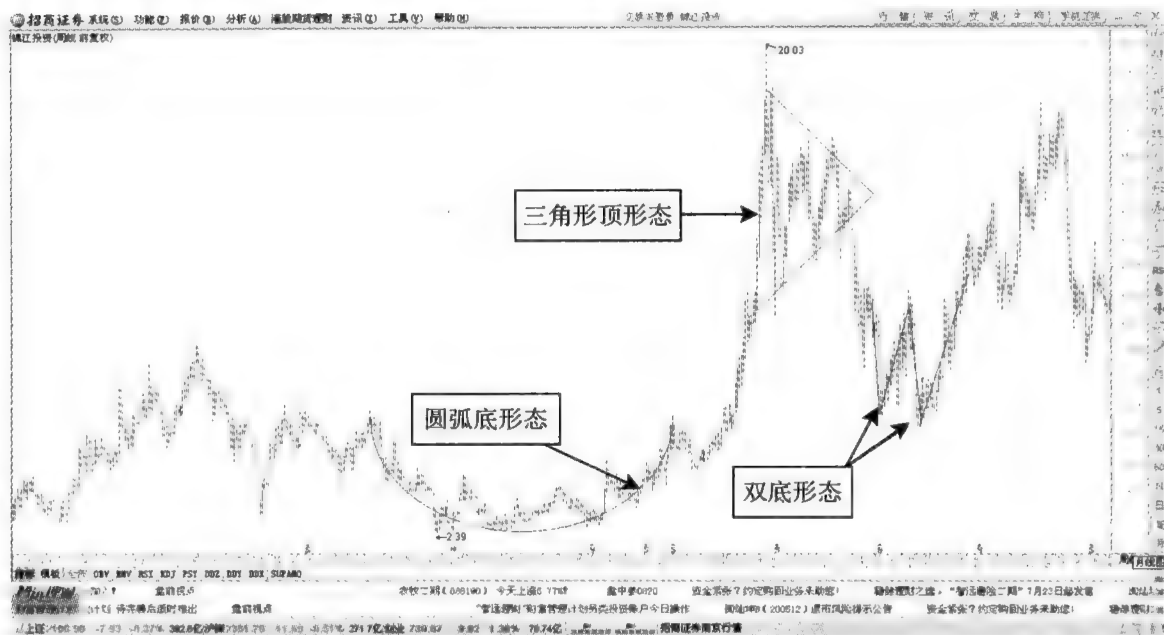


图 7-7 锦江投资——周 K 线中的反转形态

如图 7-7 所示，锦江投资的周 K 线当中，该股的反转走势是圆弧形底部、三角形顶部和双底部反转形态。圆弧形反转走势持续时间很长，反转意义很强，是不必说的。图 7-7 中三角形的反转情况持续时间也是很长的，跌破三角形反转形态后，股价的下跌走势很快出现。双底形态也是股价反转过程中的重要形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从实战来看，圆弧形反转形态出现后，股价的反转走势更具有延续性。而三角形和双底形态的反转形态中，股价的反转走势更加具有突然性，延续时间要稍差一些。

二、颈线可以倾斜、可以水平

股价的有效反转形态中，颈线的方向是可以变动的。实战表明，反转形态的颈线可以是水平的、倾斜向上的、倾斜向下的。不同情况下的颈线，一旦被股票价格顺利突破，那么反转走势也就得到了确认。

多头趋势向空头趋势转换的时候，反转形态的趋势线多数情况下是向上的。股价在上涨乏力的情况下形成了反转形态。在反转形态的几个顶部中，虽然高位不断下挫，但低位却出现了一些上涨，一旦股价跌破价格低点的颈线，那么空头趋势也就开始出现了。

空头趋势当中，反转形态出现的过程中，股票价格的低点可以逐步抬高，而反弹的高度却是持续向下的。但是，这并不影响股价的反转走势的完成。一旦股价放量突破了短线高位确立的颈线，那么同样能够确认空头向多头的反转走势。空头趋势中的反转形态，颈线向下倾斜，是空头趋势的正常反转。股价突破颈线的效果是毋庸置疑的。

说白了，反转形态的颈线，其实就是多头趋势中股价的支撑线，或者空头行

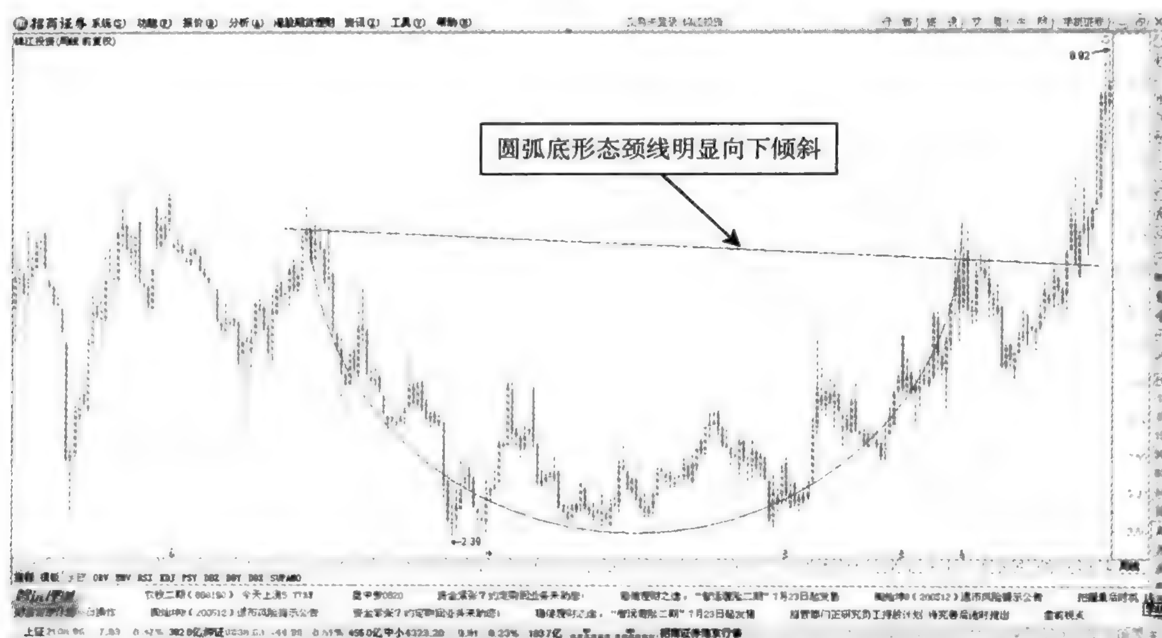


图 7-8 锦江投资——倾斜向下的颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

情当中的股价的压力线。价格突破颈线的走势，是支撑线失去支撑效果而压力线失去压制力量的结果，这必然导致股价反转走势的出现。

如图 7–8 所示，锦江投资的周 K 线当中，股价圆弧形底部反转走势中，该反转形态的颈线是斜向下方的。放量突破该反转形态的颈线后，反转走势同样能够得到延续。倾斜向下的圆弧底颈线，说明股价还未上涨到前期高位，已经遇到了阻力。突破该颈线后，反转形态仍然成立。

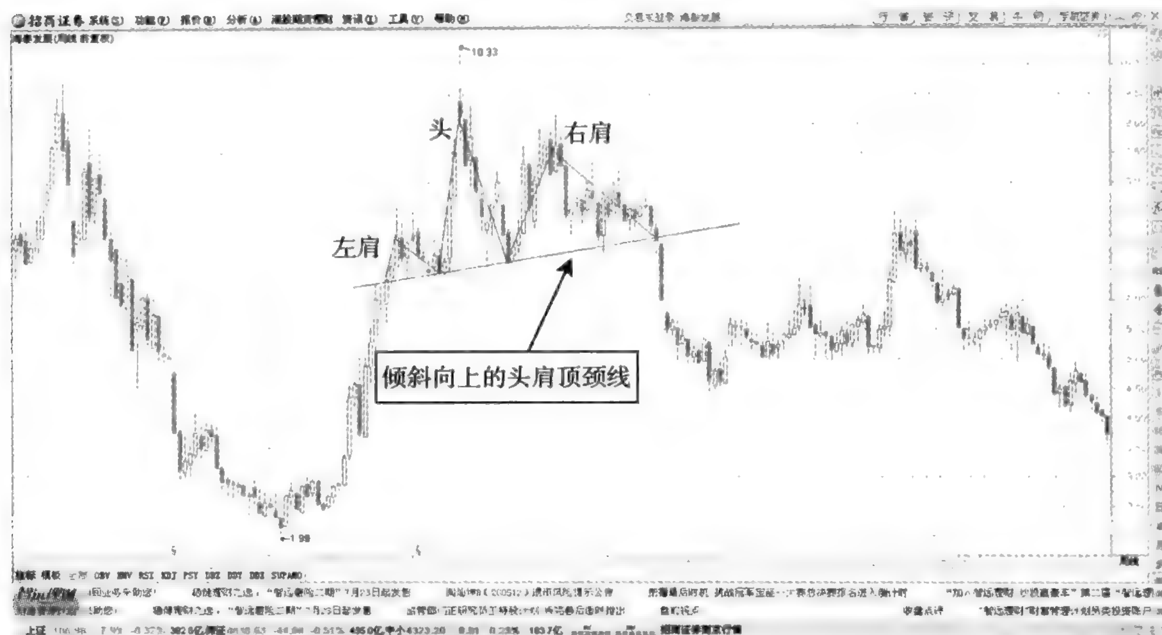


图 7–9 海泰发展——倾斜向上的颈线

如图 7–9 所示，海泰发展的头肩顶形态中，颈线是斜向上的。这说明，股价在见顶回落后，还未跌至前期低点就已经出现了反弹的情况。后市股价如果顺利跌破头肩顶的颈线的话，看空趋势仍然存在。

三、突破经常来势汹汹

在反转形态确认之后，股价的反转走势的出现已经是势不可当了。股价突破颈线的情况，是反转形态完成的重要步骤。突破颈线的情况经常是大阳线或者大阴线。如果反转走势明确，在多空力量悬殊的情况下，跳空突破颈线的走势是可以见到的。股价突破反转形态颈线的形态，最能够说明多空当中的一方的力量大小了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在股价突破反转形态的颈线之前，调整形态是股价主要的波动趋势。一旦价格快速突破了反转形态，单边趋势将很快地出现。突破反转形态的颈线力度越大，单边行情来得越快、越明确。操作上看，投资者显然不能无视股价明确突破颈线的走势。一旦股价轻松突破了反转形态，操作上作出调整是必然的。

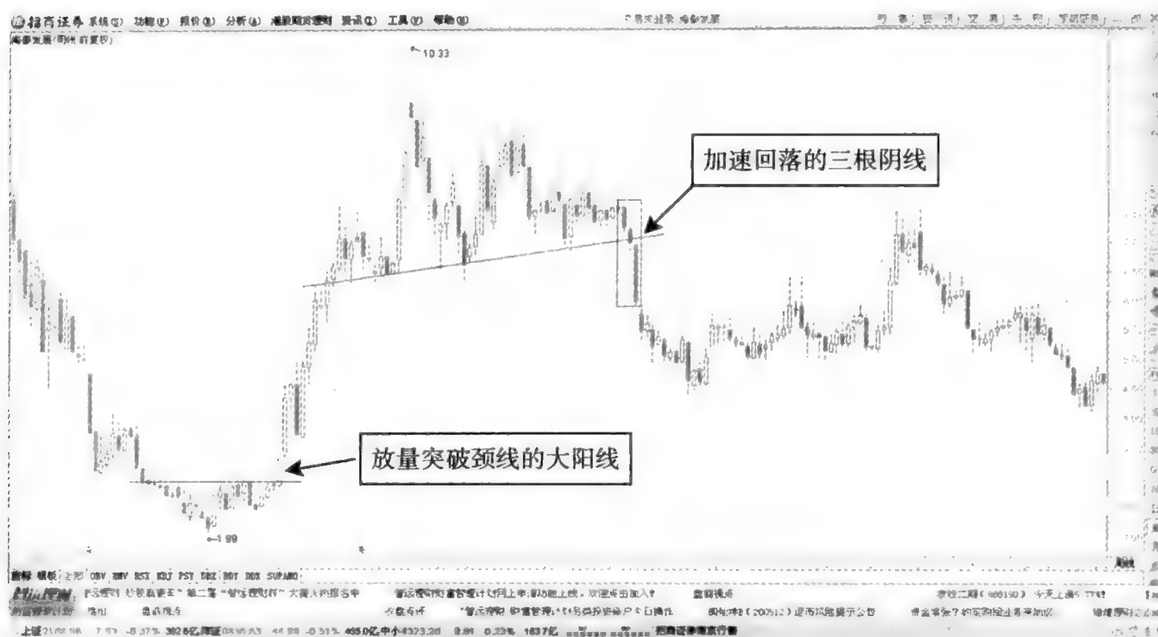


图 7-10 海泰发展——突破颈线力度很大

如图 7-10 所示，海泰发展的周 K 线当中，股价的迅速跌破头肩顶颈线的黑三兵形态，成为该股多头趋势向空头行情转换的重要信号。图 7-10 中显示，股指的快速破位下跌还是很强的，以至于很多投资者可能都没有预见到这种反转走势。

实战当中，明确的反转走势与跌破颈线的突破情况结合，股指的反转更为强烈。把握股指的这种反转情况，减仓避险是不会有任何问题的。头肩顶的反转形态，本身就是投资者可以操作的反转走势。跌破顶部反转形态的情况，说明投资者减仓持股的信号更加明朗化。

如图 7-11 所示，中化岩土的日 K 线当中，股价的反转情况比较明确，是连续回升的两个底部形态——双底形态。在股价突破双底颈线的过程中，股价出现了跳空缺口。图 7-11 中显示，此时股价显然不只是一个缺口，股价两次跳空一举突破了颈线的压制，步入多头趋势当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

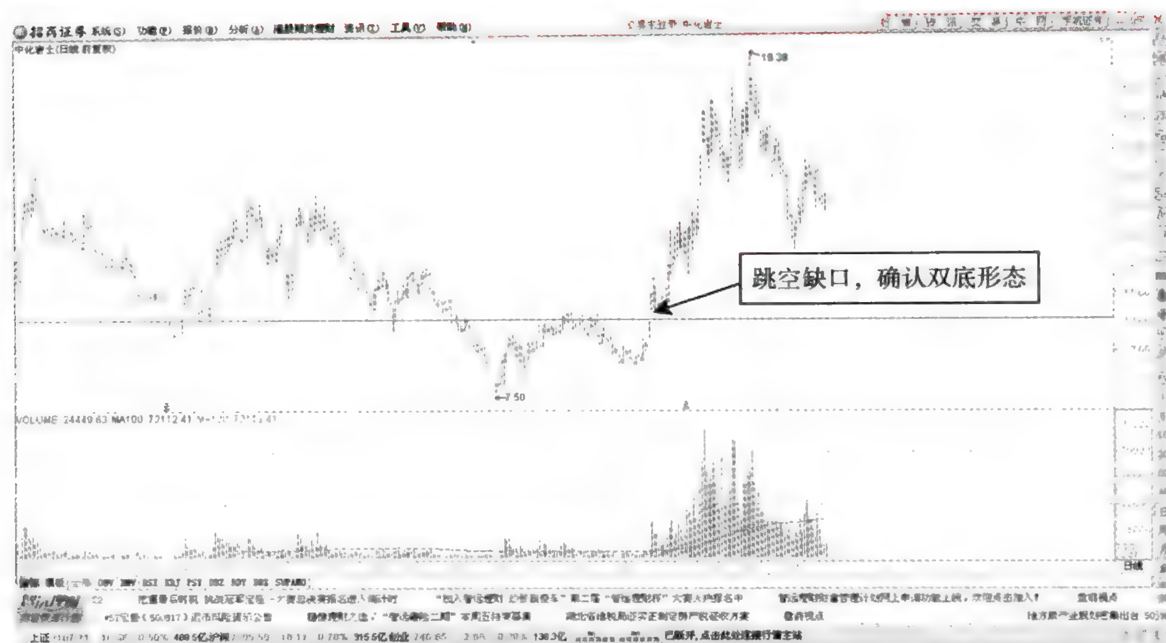


图 7-11 中化岩土——跳空上涨，确认双底形态

第三节 量能处于 100 日等量线一侧

一、100 日等量线——衡量多空重要标志

成交量的放大与否，关系到股价的波动趋势是否能够延续。多头趋势中，成交量放大是必然的情况。没有稳定放量的情况下，多头趋势很难出现。而空头行情当中，量能维持在缩量状况，是空头行情得以延续的基础。

判断量能是放大还是萎缩状况，可以从 100 日等量线来看。实践证明，100 日等量线可以有效判断量能的缩放状况，能给投资者提供不错的买卖机会。如果成交量是放大状态，日 K 线中的量柱必然达到甚至超过 100 日等量线才行。而缩量状态下，量能维持在 100 日等量线以下也是正常的情况。事实证明，多头趋势中的量能萎缩至 100 日等量线的情况只是短时间的偶然情况。而空头趋势中，量能放大至 100 日等量线以上，多数情况下出现的反弹，并不会持续很长时间的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

鉴于100日等量线的变化比较缓慢，对于判断量能的缩放状况是非常有效果的。量能变化的趋势也是长期的，不会因为成交量的短线变化而出现调整。事实证明，股价的反转形态出现并完成的过程，也是量能出现明显放大或者萎缩的过程。

多头趋势向空头趋势转换的时候，100日等量线以上的量能会持续萎缩。一旦成交量跌破了100日等量线，并且无力反弹至100日的等量线以上，那么投资者的长期做空机会也就出现了。而空头趋势向多头趋势转换的时候，成交量会从100日等量线以下快速放大至100日等量线以上，并且维持在持续放大状态，那么多头趋势也会长期延续下来。这样一来，100日等量线就已经成为衡量多空的重要标志。在反转形态中，成交量与100日等量线的关系显然应该得到投资者的重视。

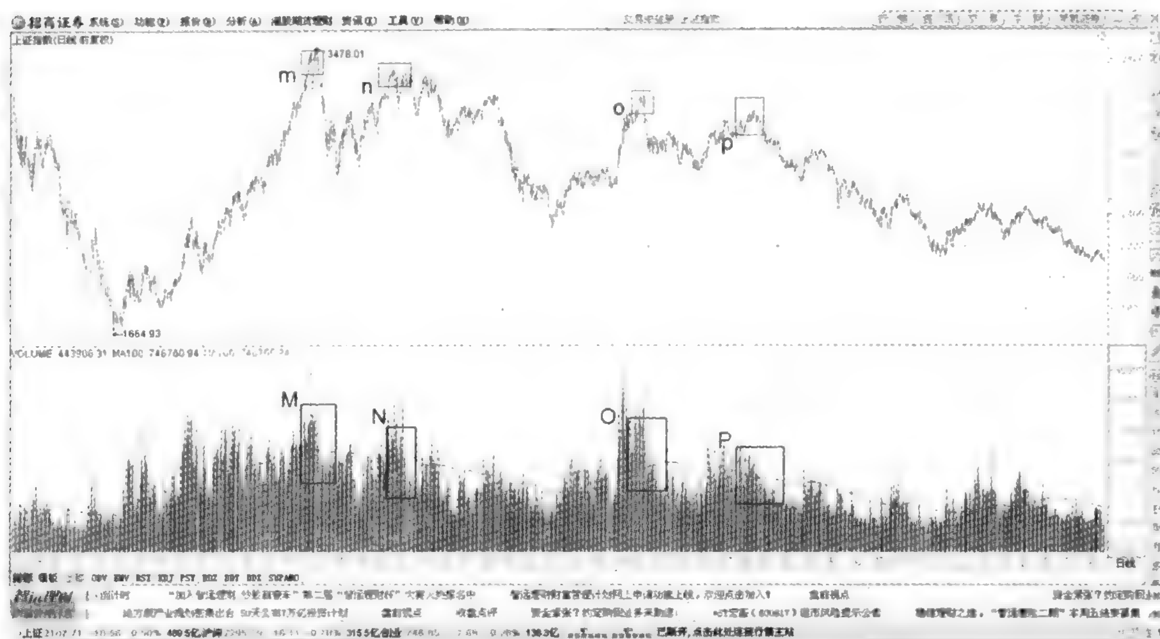


图 7-12 上证指数——多空转换中的量能

如图7-12所示，上证指数的日K线当中，股指自从见顶高位的3478.01点后，进入到持续回落的空头趋势。从成交量指标来看，多空转变的过程中，也是量能在100日等量线之间转换的过程。图7-12中的M点和N点，分别是股指在m点和n点见顶时候出现的量能变化。m、n两个位置见顶回落后，量能也从100日等量线以上萎缩至100日等量线以下，说明量能在判断股指运行趋势的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

效果还是非常显著的。

接下来，股指在 o、p 两个地方出现的反弹，同样具备相应的做空意义。量能在图 7-12 中 O、P 两个位置上分别出现回落后，持续萎缩在 100 日等量线以下的量能，已经不可能出现明确的放大。

投资者不仅仅从形态上把握股指的这种反转情况，更应该从量能的急剧变化中发现操作时机。股指如果真的开始反转，量能在这期间的快速转变是非常明确的。把握量能在 100 日线中变化的信号，也就掌握了股指的这种运行规律。

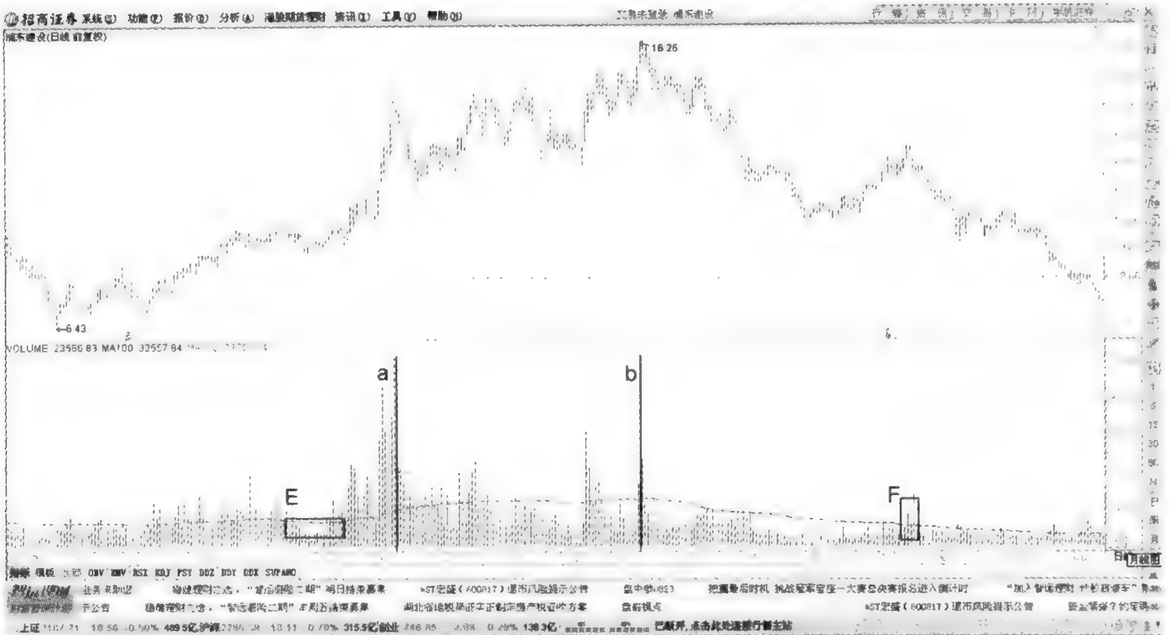


图 7-13 浦东建设——量能的偶然萎缩、偶然放大

如图 7-13 所示，浦东建设的日 K 线当中，股价在图中 E 位置出现的缩量，显然是多头趋势的偶然情况。在股价真正冲高回落的时候，图 7-13 中 a 点到 b 点的量能不稳定状态，是股价反转前的重要信号。股价真正见顶之后，图 7-13 中的 b 点成为量能萎缩的重要起始点。而接下来的 F 点的量能放大，是空头趋势中的偶然放量情况，不具备延续性。

从浦东建设的日 K 线中得出结论，多头中的放量是正常的，而 a 到 b 的量能不稳定状态，是多头向空头转换的信号。从图 7-13 中 b 点开始的空头行情中，成交量持续萎缩是可以持续的情况。多空不同趋势的转变当中，投资者可以发现量能在 100 日等量线之间的变化规律。实战当中，根据量能在 100 日等量线之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的缩放来判断操作方向，是比较准确的。

二、多头延续的基础——量能必然放大至 100 日等量线以上

多头趋势之所以长期延续，是因为量能放大趋势始终未发生明显改变。事实证明，成交量维持在 100 日等量线以上的情况，在多头趋势中占据多数时间的。多头趋势中的调整阶段，量能短时间萎缩至 100 日等量线的情况虽然常见，但持续时间是有限度的。特别是股指的多头趋势当中，成交量显然不会在多头趋势中长期维持在 100 日等量线以下的。

多头趋势得以延续的基础，是成交量不仅要维持在 100 日等量线以上，还要能够在长期趋势中不断放大，这样股指才能够创造新的高位而不出现反转的走势。从日 K 线来看，如果成交量萎缩至 100 日等量线以下，那么如何才能判断多头趋势仍然在延续并且股价不会进入空头趋势呢？从量能萎缩的程度和萎缩的时间，就能够发现。

从股指的日 K 线来看，成交量的萎缩程度可以很低，却不会低于前期调整阶段的量能底部。换句话说，多头趋势当中的调整阶段，量能的低点也是不断抬高的。多头趋势要想在长时间内延续下来，而不受到短线调整的影响，量能低点不应低于前期调整阶段量能的底部。

从股指日 K 线来看，成交量萎缩的情况通常不会超过三个月。也就是说，多头趋势中的调整阶段，量能萎缩至 100 日等量线以下的调整，不会超过三个月。如果三个月以后，成交量仍然没能放大至 100 日的等量线以上，说明多头趋势已经确定结束，投资者继续持股显然不会获利。如果从周 K 线上看，多头趋势中的量能一般不会萎缩至 100 日等量线以下的。除非在股指刚刚企稳回升，或者是将要见顶之前会有缩量至 100 日等量线以下的情况出现。

如图 7-14 所示，深证成指的周 K 线多头行情中，股指萎缩情况只是出现在了图中两个位置上。两个位置上的量能萎缩，分别在股指的多头趋势的起点出现之后和顶部出现之前。这两次缩量情况，并不影响深证成指的多头行情的延续。实战表明，两次缩量的调整，可以分别看做是蓄势待涨和见顶回落的信号。

如图 7-15 所示，中关村的日 K 线中，虽然是时间短暂的多头趋势，但成交量在该股短线上涨过程中扮演的角色是不容忽视的。图 7-15 中显示，量能快速放大至 100 日等量线以上后，股价上涨的情况得到延续。直到该股冲高回落的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

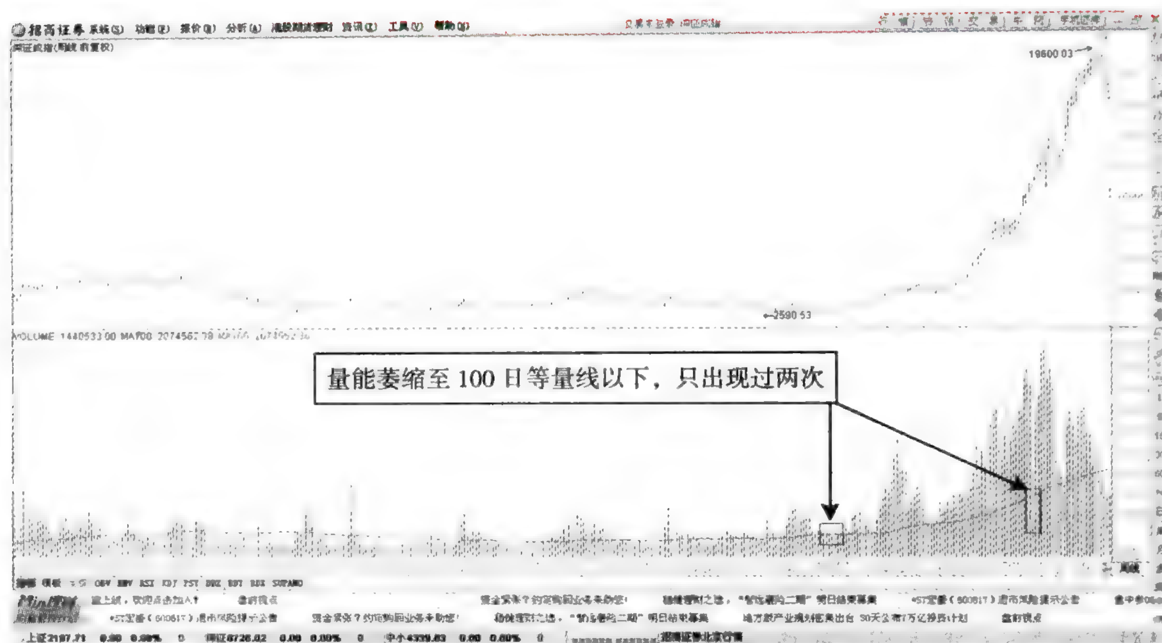


图 7-14 深证成指——多头趋势中的量能萎缩

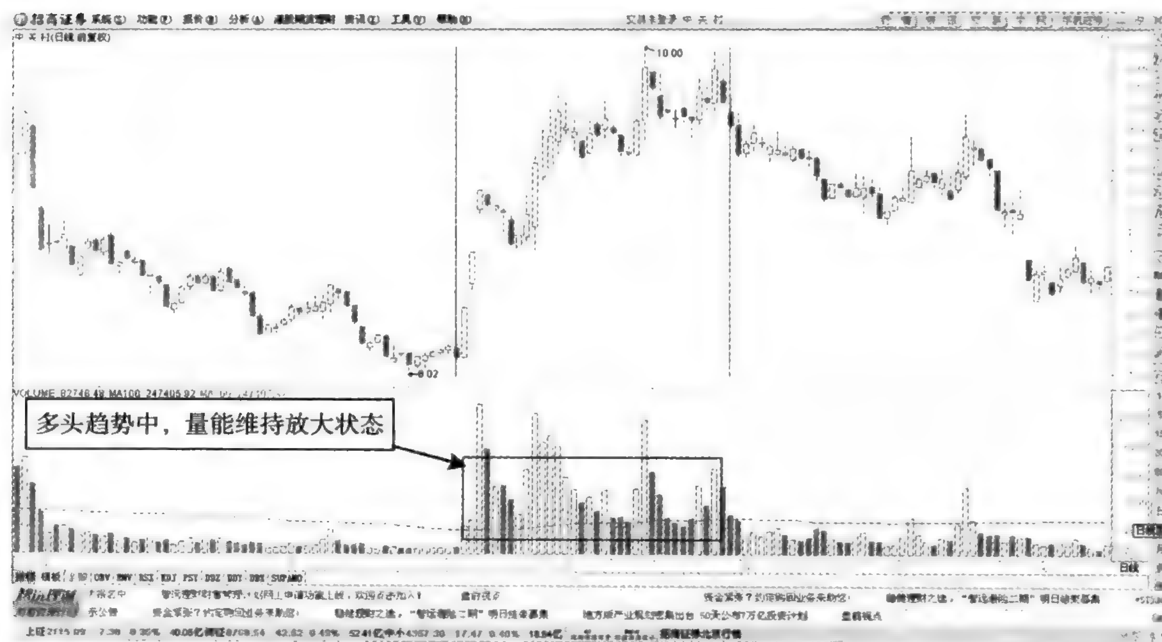


图 7-15 中关村——多头趋势中放量

候，成交量才开始逐步萎缩至 100 日等量线以下。

其他个股的走向与中关村这只股票的情况相似。如果量能可以维持在 100 日等量线以上的话，投资者在多头趋势中持股获利是可以成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、空头趋势出现——量能维持在 100 日等量线以下

在空头趋势中，成交量持续萎缩是比较正常的情况。股价之所以不能触底回升，与量能的持续萎缩有最直接的关系。在空头趋势中，反弹走势是量能放大的重要机会。反弹的幅度小，持续时间短，对应的量能的放大时间也不会很长。如果成交量明显突破了 100 日等量线，那么这种突破等量线的放量情况，持续时间同样不会持续超过三个月的。事实说明，突破 100 日等量线的情况是非常少见的，量能萎缩的大趋势不可逆转。主要的空头趋势中，只要出现了一次放量三个月的反弹情况，后市必然不会再次出现这种走势。投资者空仓持币是必然的选择。从周 K 线来看，成交量达到 100 日等量线以上的情况，实属罕见。达到两个月放大至 100 日等量线的情况，已经算是不错的了。

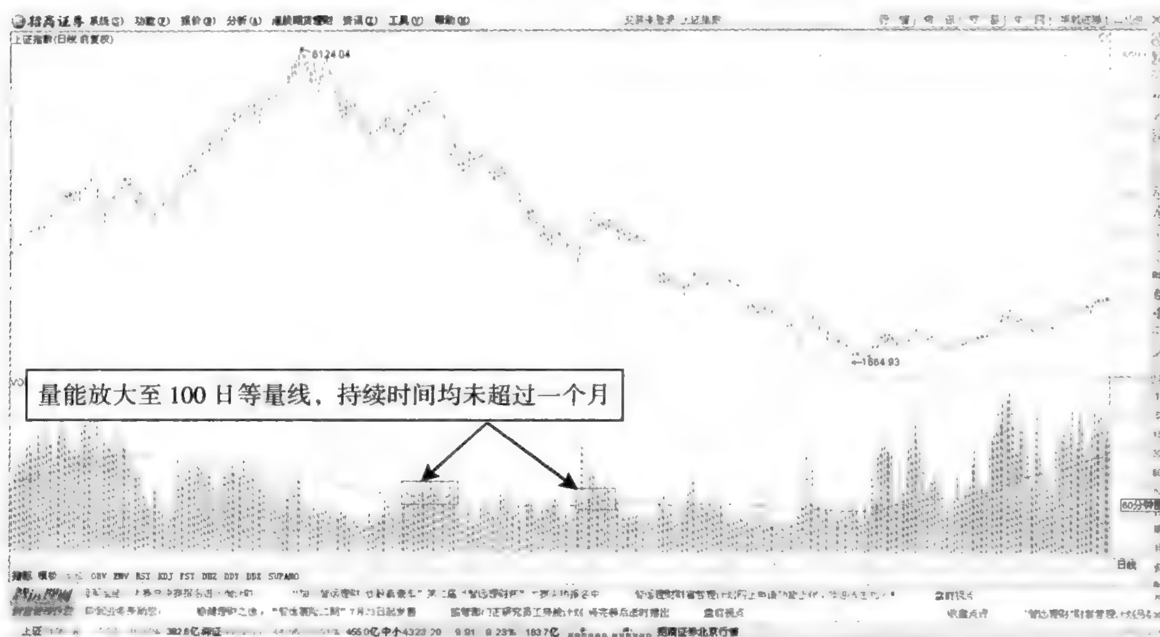


图 7-16 上证指数——空头趋势中放量

如图 7-16 所示，上证指数见顶 6124.04 点后的空头趋势中，量能的放大的情况已经是非常少见的情形。图 7-16 中股价震荡回落的时候，成交量维持在 100 日等量线的情况，持续时间不超过一个月。短暂的放量，显然不足以改变该股的空头行情。长期维持在 100 日等量线以下的成交量，是不可能改变股指的空头趋势的。投资者也只有继续空仓持币，才能避免损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

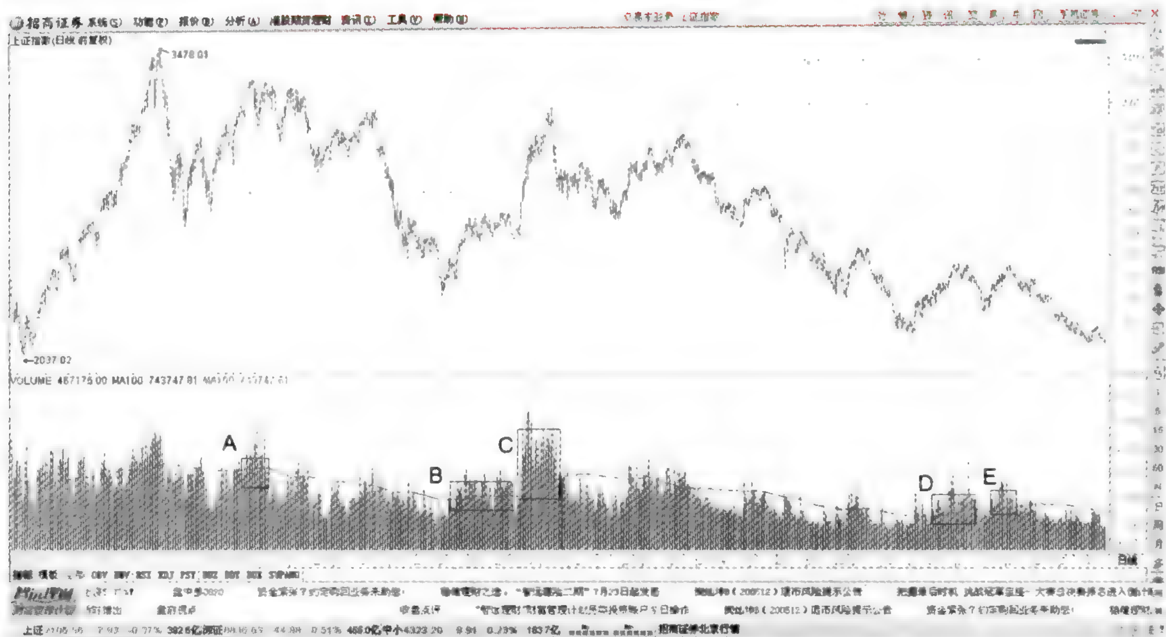


图 7-17 上证指数——空头趋势中放量

如图 7-17 所示，上证指数的日 K 线中，股指空头趋势中的缩量下跌中，放量情况出现了五次，但都不是真正企稳的信号。原因很简单，成交量虽然在短时间内达到了 100 日等量线以上，却没有延续这种情形。偶然的短线放量，只是在日 K 线中引起了一次又一次的反弹。随着量能的持续萎缩，量能虽然也曾经放大至 100 日等量线以上，成交量绝对值却没有想象的那么大。实战证明，这种量能萎缩的情况，应该引起投资者的重视。图 7-17 中 A 到 E 的短暂放量至 100 日等量线的情况，如果能够持续下来，还是可以的。

第四节 回抽确认

一、股价回抽的意义

股价突破颈线之后，会在很短的时间里出现折返至颈线的短期走势，这就是回抽走势。股票突破颈线后的回抽走势，实际上是技术性的反弹或者技术性的回调情况，是股价快速变动后，投资者短线的买卖造成的股价反向波动的走势。回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

抽走势的出现，进一步验证了股价突破的效果。如果股价突破颈线的走势非常有效，那么回抽情况对趋势的反转不会起到任何有价值的干扰作用。相反，股价短线回抽走势结束后，股价突破时确立的行情还是会延续下来。股价突破颈线以后，回抽走势正好确认了反转的情况。股价回抽的价格空间不会太高，力度虽然较大，却不至于再次突破颈线，是投资者在反转形态完成后的一个重要操作机会。

二、空头趋势中的回抽

股价见顶回落的反转形态完成的重要标志，是价格跌破反转形态的颈线。在股价快速跌破反转形态的一瞬间，还没有完成清仓操作的投资者，必然会在空头趋势中遭受很大损失。现实的股票交易说明，投资者如果没能够在股价跌破反转形态颈线之前清仓，却可以在股价回抽颈线之时减少持股数量，以避免在空头趋势中遭受太大的损失。

从股价回抽颈线的时间来看，通常在价格跌破颈线后的一周之内，就会出现回抽的情况。如果一周之内没有出现回抽，表明空头趋势已经顺利运行，投资者需要及早减仓才能够避免损失扩大化。

在股价回抽颈线的过程中，成交量的短线放大幅度可能会很高，却不会超过前期量能。一旦股价完成回抽的走势，空头下跌的走势会在很长一段时间里延续。

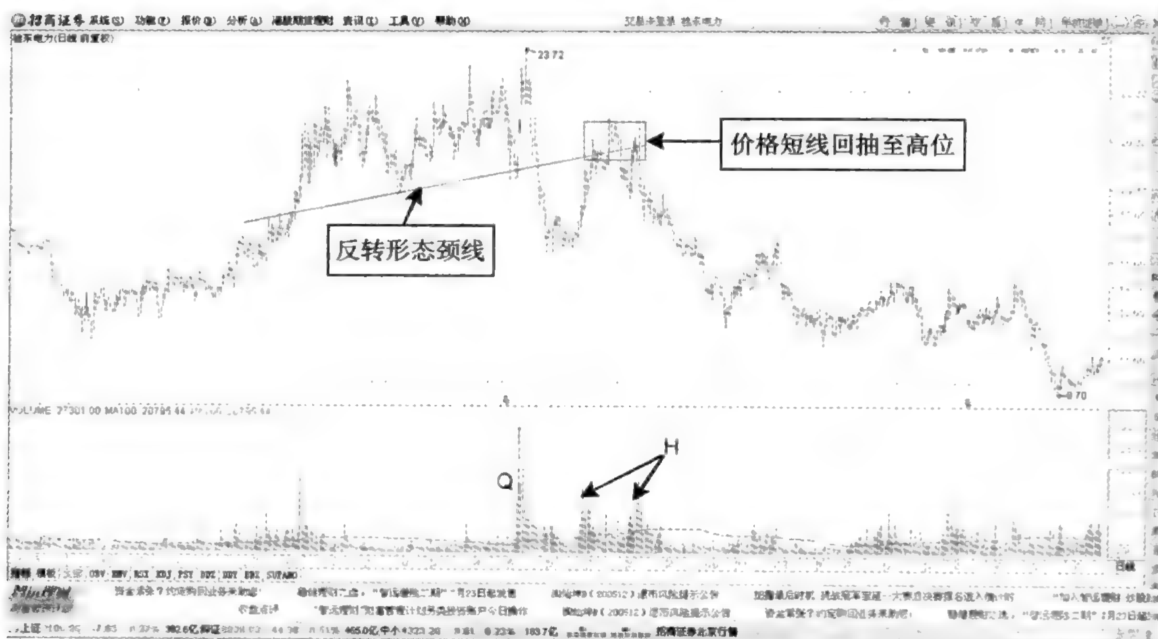


图 7-18 桂东电力——空头趋势中放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 7-18 所示，桂东电力的日 K 线当中，股价跌破高位的调整形态后，回抽走势还是很清晰的。在股价回抽反转形态颈线的时候，成交量出现了短时间的放大，这显然是主力在价格高位减仓出货的结果。如果这种减仓的操作手法也被投资者掌握，后续该股回落的空头趋势中投资者就不会遭受损失了。从成交量的变化看，图 7-18 中 Q 和 H 处两个位置上出现了放大，但是 Q 处的量能要明显高于 H 处，说明股价回抽过程中的量能不是主力拉升的结果。部分还未出货的投资者短线减仓，以及主力的再次减仓是量能萎缩的前提。

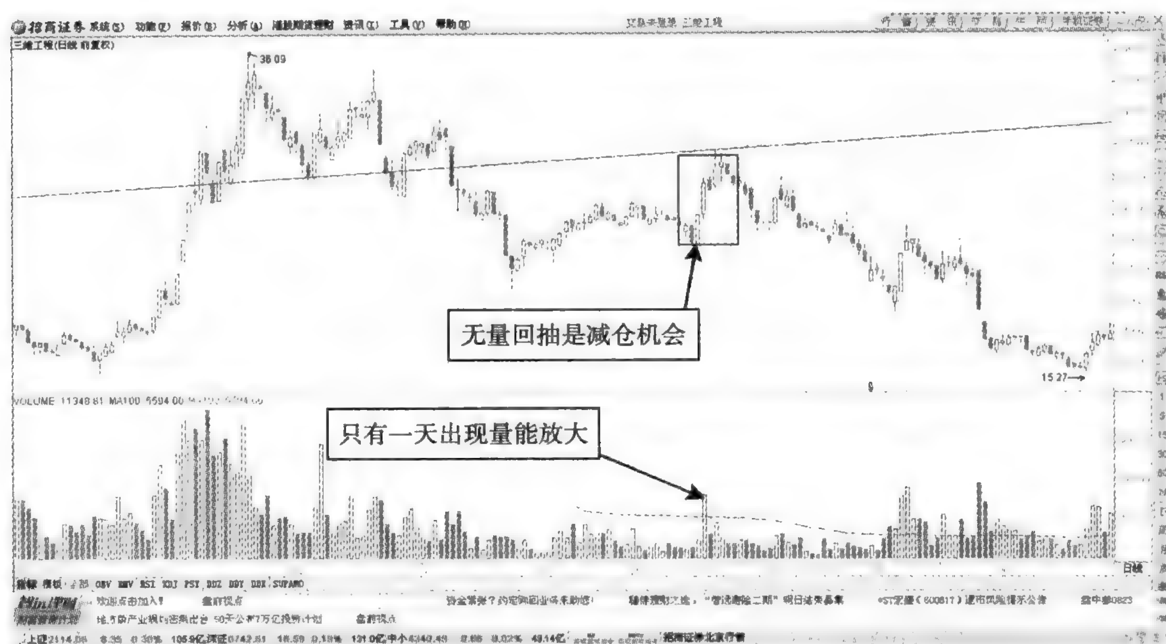


图 7-19 三维工程——无量反弹正是做空机会

如图 7-19 所示，三维工程的日 K 线图中，股价跌破反转形态颈线后的调整还是很明确的。成交量只在一日中出现放量，而股价回抽颈线的情况也只是达到颈线对应的价位而已，并未出现后续的放量突破的情况，说明颈线对股价的压制很强。没有特殊情况下，该股的回落的空头行情还将会延续。股价在反转形态出现后，下跌的大趋势是不可阻挡的。实战表明，股价跌破反转形态颈线后的反弹，并不是必不可少的。也许空头行情非常明确的情况下，股价根本就不会反弹，而是沿着空头行情运行下来。这就给投资者一个提示，在股价跌破颈线的过程中就应该考虑减仓了。当然，如果等到股价回抽颈线的时候再去减仓，并不是说不可以，只是可能不会有这样的减仓机会出现而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、多头趋势中的回抽

多头趋势中的回抽，是股价短线回落确认颈线支撑效果的走势。实战表明，股票价格突破颈线的力度即便很大，也不免会出现回抽颈线的情况，这是投资者在价格高位短线止盈，造成的调整走势。鉴于反转形态比较可靠，量能放大的趋势又没有停止，回抽颈线之后正是多头趋势再次确认的大好时机。

不管从加仓的角度，还是从投资者抄底建仓的角度来看，股价突破颈线后回调至颈线的情况，都是非常不错的机会。把握这样的历史性低点的买入时机，投资者获利将不是难事。从股价见底反弹的形态来看，并未提供多少可靠的抄底机会。股价在突破颈线之后，既是多头趋势确认之后，也是股价调整的低点出现之时，对场外持币投资者的意义显然非常重要。

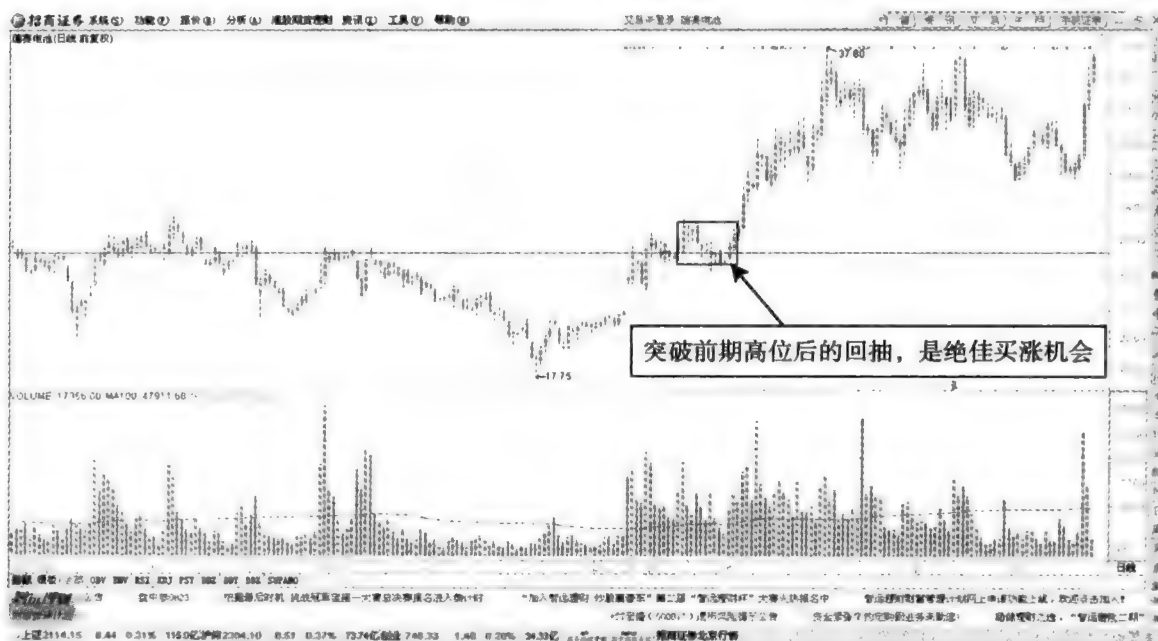


图 7-20 德赛电池——突破前高位后的回抽

如图 7-20 所示，德赛电池的日 K 线中，图 7-20 中股价突破反转形态颈线后，短线调整的过程中，正是投资者可以把握住的建仓机会。当然，对于早已经开始买入该股的先知先觉的投资者来讲，图 7-20 中股价回抽颈线，是投资者不错的加仓时机。考虑到成交量并未出现明显萎缩（在股价回抽颈线的时候），投资者还是可以继续看涨该股的。后市德赛电池继续放量上涨，说明我们的判断是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

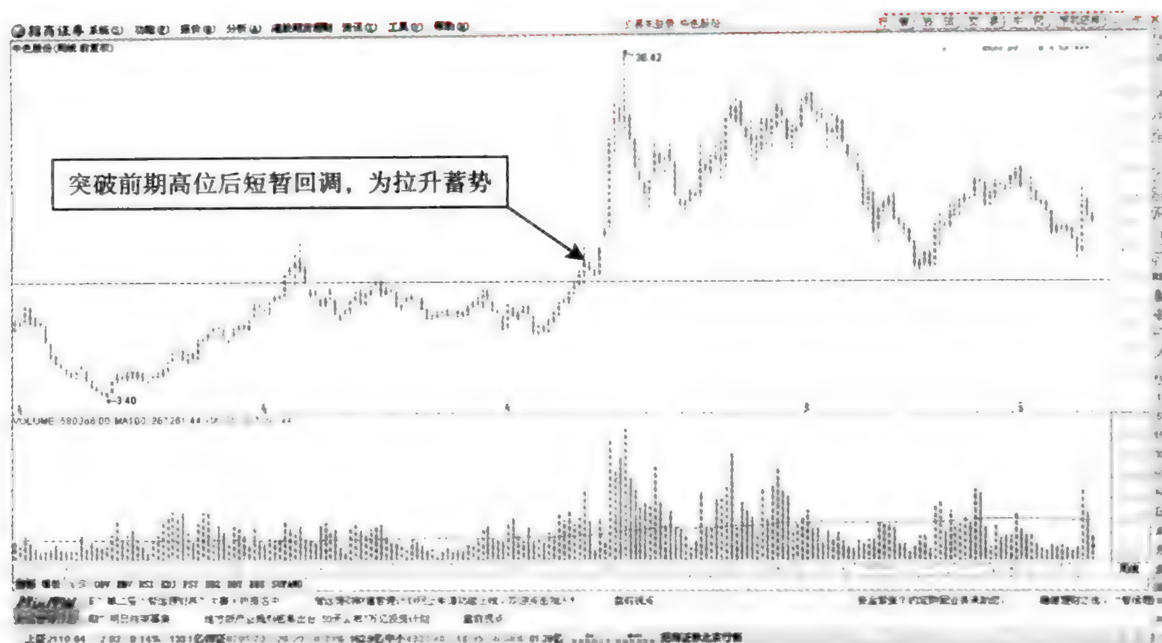


图 7-21 中色股份——短暂蓄势不改多头趋势

如图 7-21 所示，中色股份的周 K 线中，该股突破反转形态后，出现了持续两周的缩量回抽颈线的情况。图 7-21 中回抽颈线的走势，更像是多头主力在蓄势，等待机会到来的时候快速拉升该股，以便获得高额回报。

股价回抽颈线的时候，成交量的萎缩表明主力并没有出货。散户的止盈操作，是股价回调的重要原因。后市主力放量拉升中色股份，说明了股价回抽点的买涨机会是非常不错的。

本章小结

有效的反转形态，单边行情是重要的前提。在单边行情中出现的反转形态，突破之后股价才能够延续下来反转走势。突破反转形态的颈线后，回抽只是短暂的调整，真正的趋势在量能发生变化的时候，早已经确认了下来。从股价的反转形态来看，倒不如从量能上再看一下反转走势。已经运行到 100 日等量线一侧的量能，显然是支撑股价新的运行趋势的前提条件。从反转形态结合量能的变化规律来看，投资者不难发现股价反转走势中的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第八章 反转走势的重要形态

股票交易的实战显示，但凡出现反转走势的时候，股指或者个股都会表现出经典的反转形态。这个时候，投资者可以提前对反转的形态做分析，以便在股指反转走势出现之前率先采取行动，避免损失的出现。尤其在主要的多头趋势和空头趋势之间互相转换的时候，是投资者把握住操作机会的历史性时机。这个阶段，如果投资者没能够很好地抓住操作点位，就非常容易丧失获利机会。本章所说的双底（顶）形态、头肩底（顶）形态、圆弧底（顶）形态和 V 形底（顶）形态都是常见的反转形态。投资者如果能够在实战当中抓住反转形态的突破点，抄底逃顶将不再是难事。

第一节 双底（顶）形态

一、形态特征

1. 双底形态

（1）明确的空头趋势。只有在空头趋势当中出现的双底形态，才能够看做是股价反转的信号。实战当中，股指和个股的空头趋势，会在持续回落的过程中两次探底，然后出现成功反转的走势。投资者把握住反转走势之前，应该首先明确空头趋势才行。没有真正的空头趋势，也谈不上真正的双底反转形态。

（2）两个价格相似或者持续回升的底部形态。从反转形态的角度来讲，两个价格相似的底部，是双底形态成功完成的前提条件。如果没有两个持续回升的底部，是不可能有双底形态的。在空头趋势见底的过程中，股票价格两次探底的底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

部可以相似，也可以是持续回升的。两种情况下的底部形态，都经常出现在双底形态当中。

（3）涨幅达到颈线以上的突破性走势。完整的双底形态形成的重要前提，是股票价格突破颈线的反转走势。如果股票价格并没有有效突破双底的颈线的话，表明空头趋势还没有结束，双底形态是不可能在这个时候完成的。有效突破双底颈线的走势，也是检验双底是否完成的重要依据。

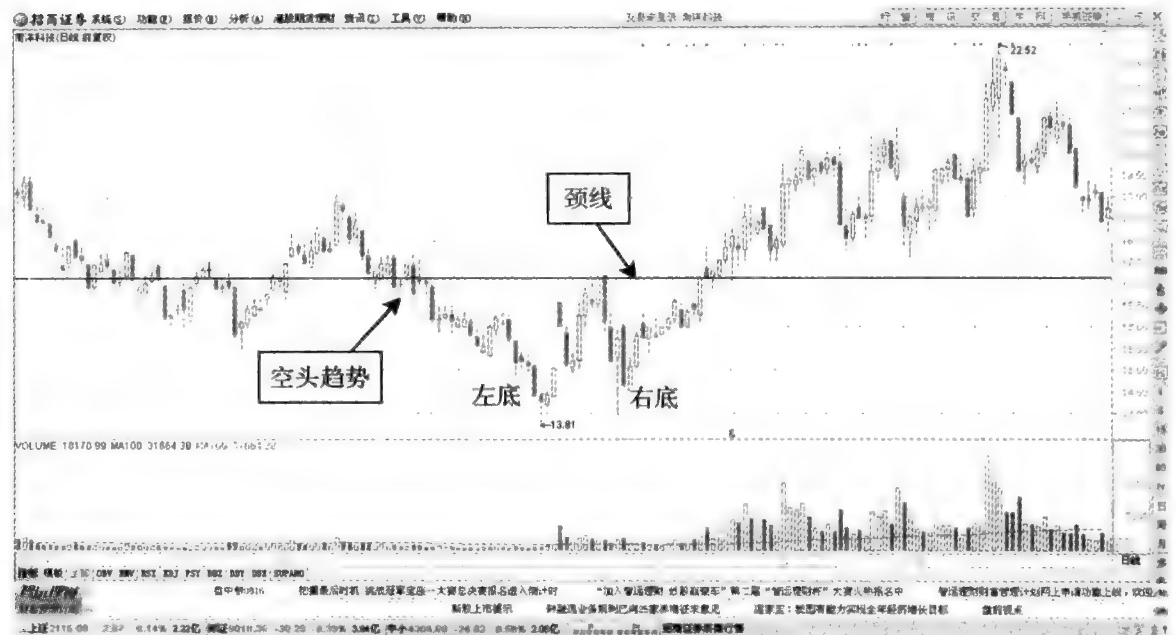


图 8-1 南洋科技——双底形态

如图 8-1 所示，南洋科技的日 K 线当中，股价的双底形态还是非常清晰的。图 8-1 中显示，该股在缩量回落过程中出现了短线反弹的情况，完成了双底形态的首个底部。左底出现之时，成交量出现了明显放大，表明股价企稳的情况势不可当。二次企稳回升的时候，量能再次放大的过程中完成了双底形态。从短线来看，双底成为该股短线走强的支撑形态，投资者应该把握住。

2. 双顶形态

双顶形态与双底形态是非常相似的。两种反转形态中，双顶反转形态可以看作是双底反转形态的反向走势。只不过双底的底部变为双顶的顶部，反弹突破颈线转变为回落跌破颈线。判断双顶形态的三条原则是多头趋势、双顶形态和跌破颈线的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

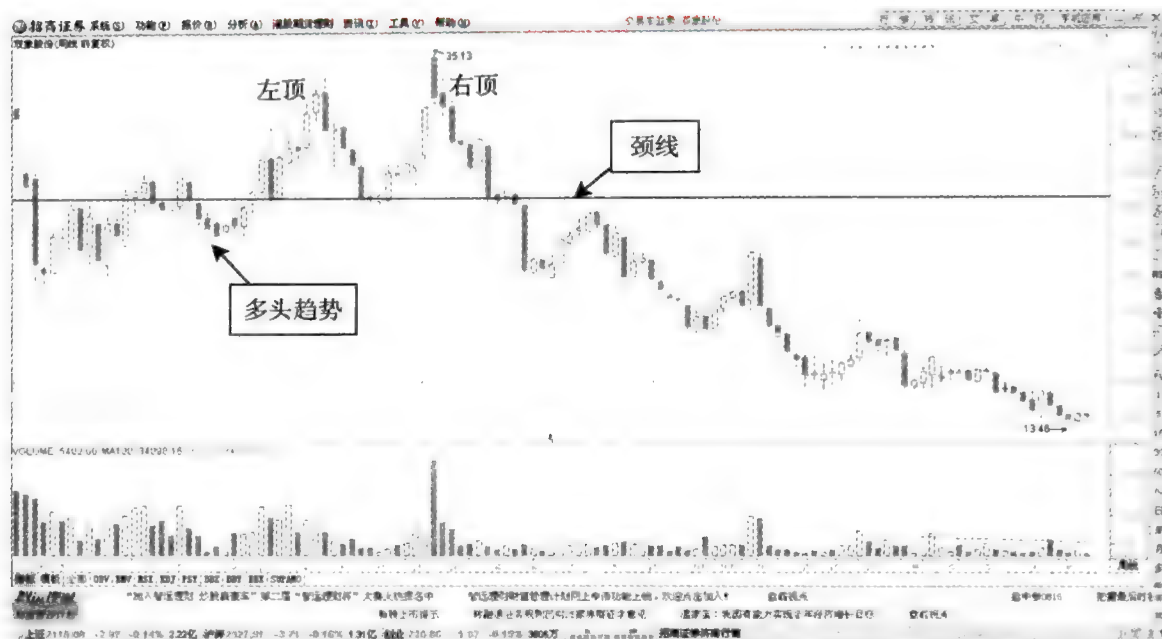


图 8-2 双象股份——双顶形态

如图 8-2 所示，双象股份的周 K 线中，该股顶部出现的双顶形态，成为股价走弱的起始形态。左顶形成的时候，量能还是短线放大的情况。到了右边这个顶部，股价在高开回落的时候出现短线放量，显然是主力出货的信号。从双顶形态颈线被跌破后，该股的空头行情就缓慢展开，并且长期延续下去。双顶形态作为该股的反转信号，投资者只要及时减仓，才能度过该股的长期空头行情。

二、双底最佳买点

双底形态确认之后，最佳的买点应该在股价突破颈线之时。颈线作为双底形态反转过程中不可逾越的阻力线，是必然需要突破的。并且，量能应该在突破阶段有效放大，才能够成为可靠的买股机会。

一般情况下，股价在突破双底颈线后，有一个回调确认的过程，这也是投资者可以把握住的买股机会。突破点与确认点，是理想的建仓时机。从双底形态反转完成后的股价运行趋势来看，再也没有比这两个位置更好的建仓机会了。当然，这是双底形态被确认后的建仓时机。如果股价没有放量突破颈线，是不能够顺利执行买入股票的操作的。

如图 8-3 所示，南洋科技在突破双底颈线与短线回调的时候，创造了两个不错的建仓机会。投资者从图 8-3 中颈线位置开始买入该股，显然是不错的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

随着股价短线的企稳走势出现，放量飙升的走势显然还是会得到延续。持仓该股的投资者，短线将获得不错的投资回报。如果该股是短线行情，至少可以看高至相当于双底高度的涨幅。

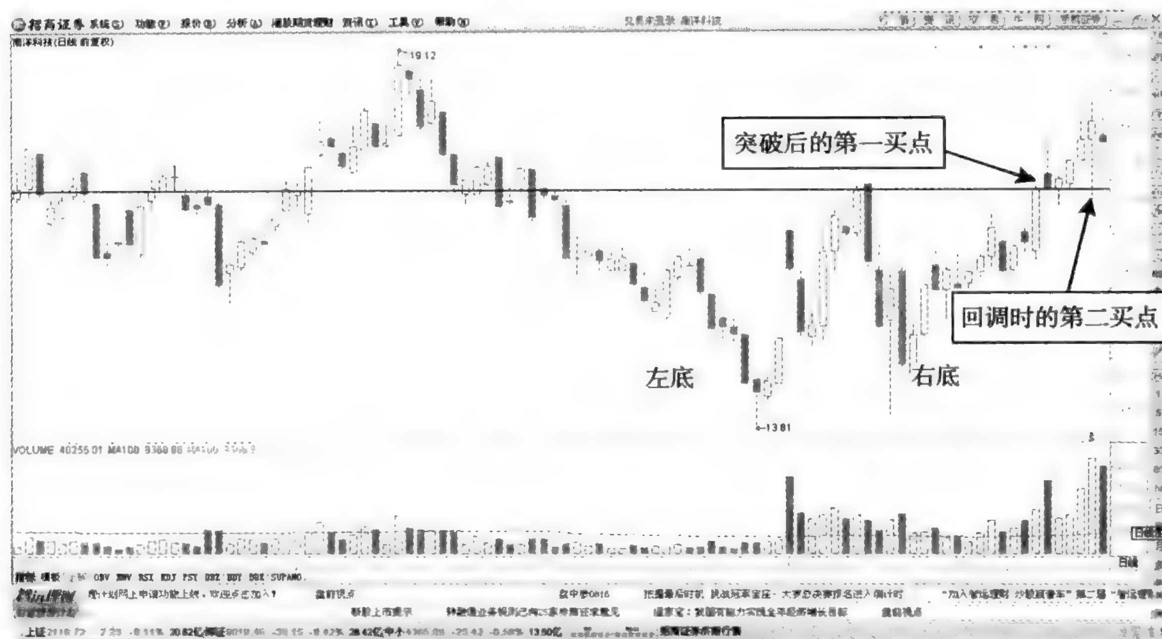


图 8-3　南洋科技——突破与回调的买点



图 8-4　南洋科技——颈线成为短线底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 8–4 所示，南洋科技在突破颈线的时刻，成为投资者比较理想的买涨机会。后市来看，该股短线的买点很好，再没有比颈线的突破点上更好的买涨机会了。从获利的角度来看，图中 8–4 所示的颈线位置，显然应该成为投资者比较可靠的买点。在股价突破颈线的时刻，显然没有比这个位置更为可靠的确认机会了。突破颈线后的南洋科技，上涨幅度已经超过了双底形态的高度。实战表明，双底反转形态作为股价上涨过程中的支撑形态，投资者买涨在颈线的突破点上，获得相当于双底高度的投资回报是有可能的。

三、双顶最佳卖点

与双底形态买点相似，在股价跌破双顶颈线之时，也是投资者可以把握住的减仓时机。在股价跌破颈线的时候做空，是比较理想的操作。已经成功跌破颈线后，股价虽然也会出现反弹回颈线确认的过程，反弹的幅度却大不相同。有些个股可能不会出现像样的反弹，便会继续出现杀跌的走势，这一点应该引起关注。

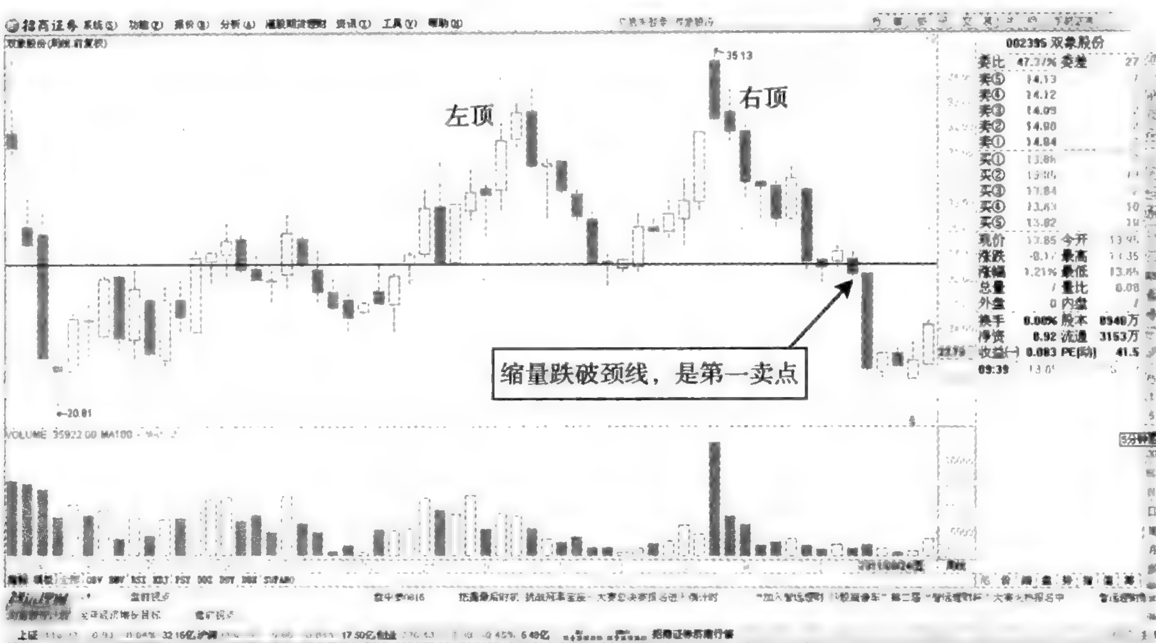


图 8–5 双象股份——周 K 线跌破颈线做空机会

如图 8–5 所示，双象股份的周 K 线中，双顶反转形态构成了该股比较明确的反转走势。从图 8–5 中来看，股价在颈线附近出现了加速回落的情况，显然是双顶反转走势完成的信号。在卖点把握上，投资者可以在股价跌破颈线的时候做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

空。支撑双顶形态的颈线一旦被跌破，空头趋势长期运行下来是必然的趋势。

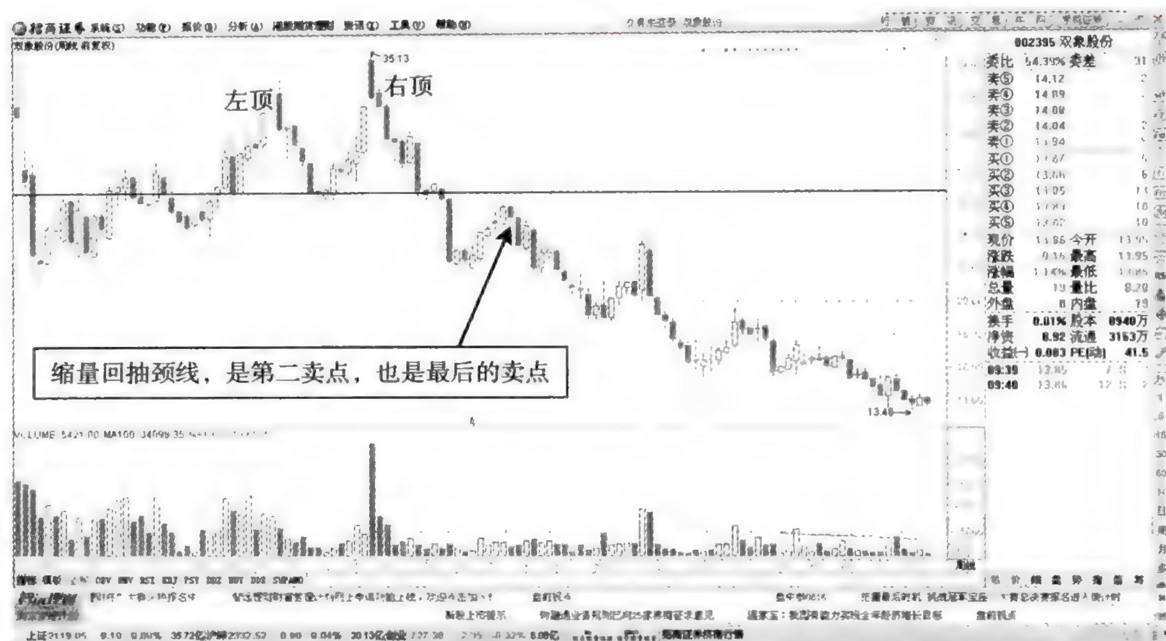


图 8-6 双象股份——颈线以下回抽卖点

如图 8-6 所示，从双象股份的周 K 线中看，该股已经出现了跌破颈线的情况。双顶颈线被跌破后，多方短线买入股票导致该股回抽颈线，也是个不错的机会。图 8-6 中显示的位置，股价反弹幅度虽然未超过颈线，显然已经是高位不错的做空机会了。随着空头趋势的不断确认，这种反弹机会逐渐减少。只有把握住首次跌破颈线后反弹的做空时机，才能够更好地减少损失。事实表明，空头趋势当中持币观望总比持仓要好得多。

第二节 头肩底（顶）形态

一、形态特征

1. 头肩底形态

（1）左肩。左肩是头肩底形态的第一个反弹的底部，也是该形态开始出现的位置。虽然从反弹的走势来看，左肩是一个失败的底部形态，但是，自从左肩出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

现之后，股价的杀跌不会长时间地延续。而是在不久之后完成了头部形态，开始了头肩底的反转走势。

（2）头部。头肩底的头部形态，是该反转形态中的第二次探底走势。从“头部”开始，股票价格的杀跌将不会再创新低。头部成为继前期探底的左肩后的第二次探底的形态。空头抛售压力在头部形成的过程中，得到非常充分的释放。

（3）右肩。股票价格在第三次回落的时候，价格达到了左肩对应的价位，于是出现了反弹的情况，形成了右肩的底部形态。这样，头肩底的左肩、头部和右肩都已经完成了，基本的形态特征也就有了。

（4）突破颈线的走势。当头肩底形态完成之后，股票价格顺利突破了颈线所在的价位，才表明多头行情的出现。完整的头肩底形态，必然需要股票价格最后突破颈线的走势来验证的。没有突破头肩底的颈线之前，多头趋势是不可能确定的。

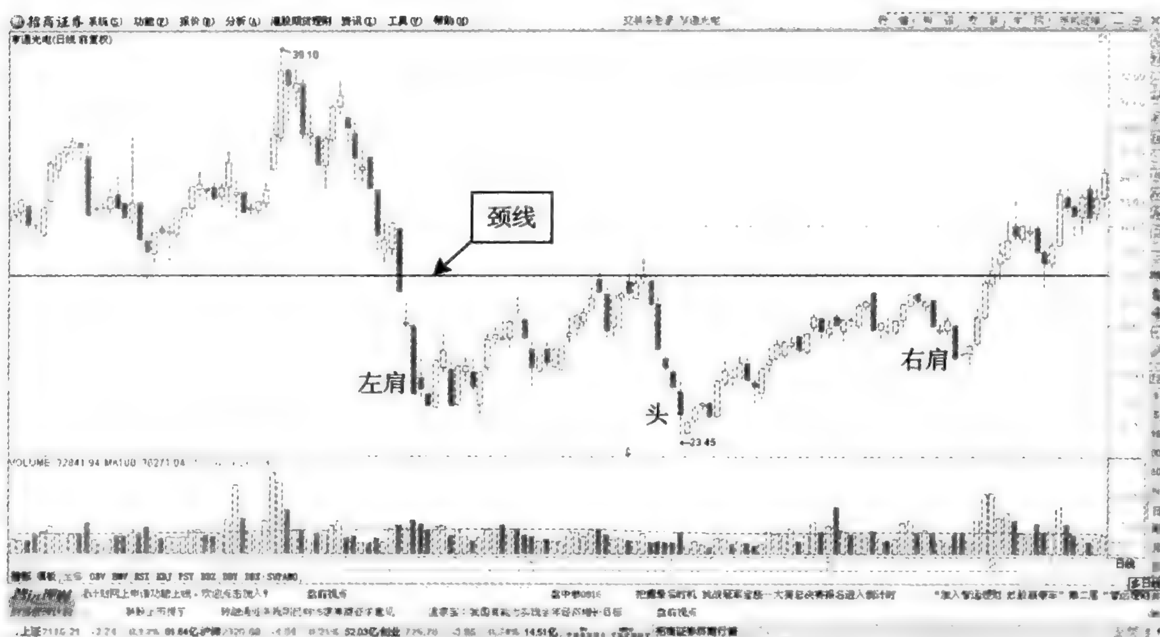


图 8-7 亨通光电——头肩底形态

如图 8-7 所示，在亨通光电的日 K 线当中，股价短线完成的头肩底形态，还是非常清晰的。前期该股快速杀跌后，震荡调整的时候完成了三个不同的底部。该形态的头部显然是最低的价位所处的位置。而右肩所处的价位要明显高于左肩的底部，表明股价虽然在右肩处调整，却明显具备了走强的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 头肩顶形态

头肩顶形态与头肩底形态类似，必须具备左肩、头部和右肩三个顶部形态，并且股票价格最终会跌破头肩顶的颈线所在的价位，这样才表明做空趋势的确立。当然，在头肩顶形态完成之前，前期的多头趋势也是应该有的，这是前提条件。

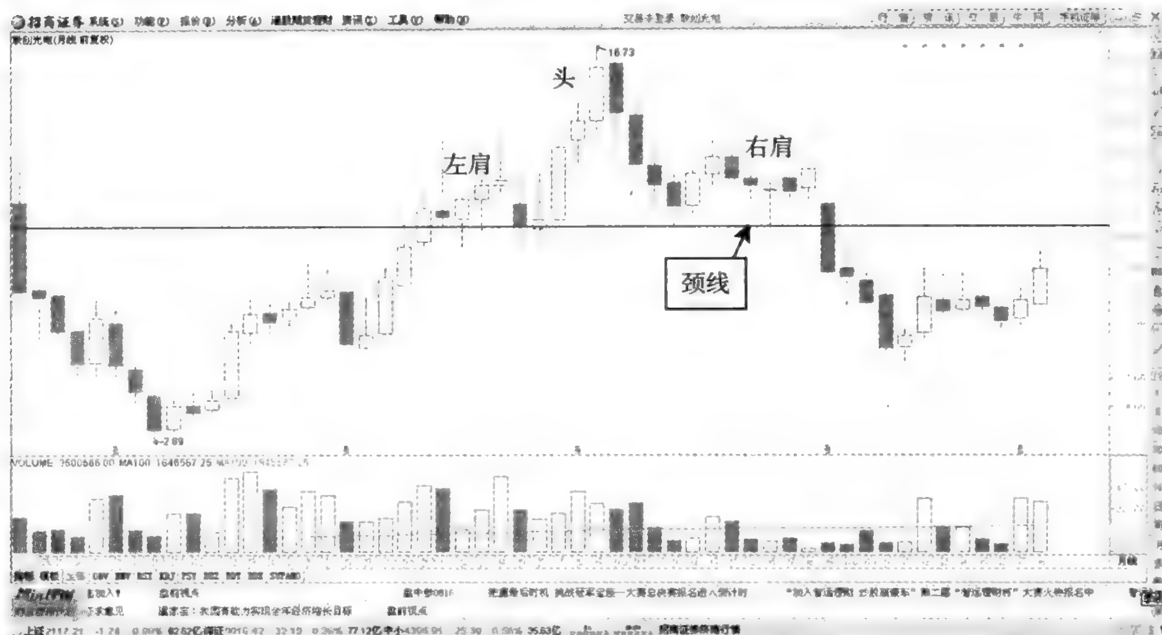


图 8-8 联创光电——头肩顶形态

如图 8-8 所示，在联创光电的月 K 线当中，头肩顶反转形态一目了然。该股的头肩顶形态持续时间长达一年半，如果从日 K 线中来看，是不容易发现的。周 K 线中的反转形态却非常清晰。考虑到该反转形态持续时间长，跌破颈线的力度又是跳空的形式，把握好卖点的话，必然减少很多损失。跌破长期调整形态后，股价下跌的幅度相当惊人。如果投资者不在恰当的时机做空，持仓度过空头行情必然损失惨重。

二、头肩底最佳买点

头肩底形态虽然比较复杂，却也存在颈线。确定头肩底形态的位置，也是股价企稳在头肩底形态之时。从建仓的角度来看，头肩底形态的颈线与双底颈线并无区别。把握颈线的突破点，放量上涨是必不可少的。投资者可以在股价突破颈线前后都去买入一些股票，以便降低持股成本，增加获利的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

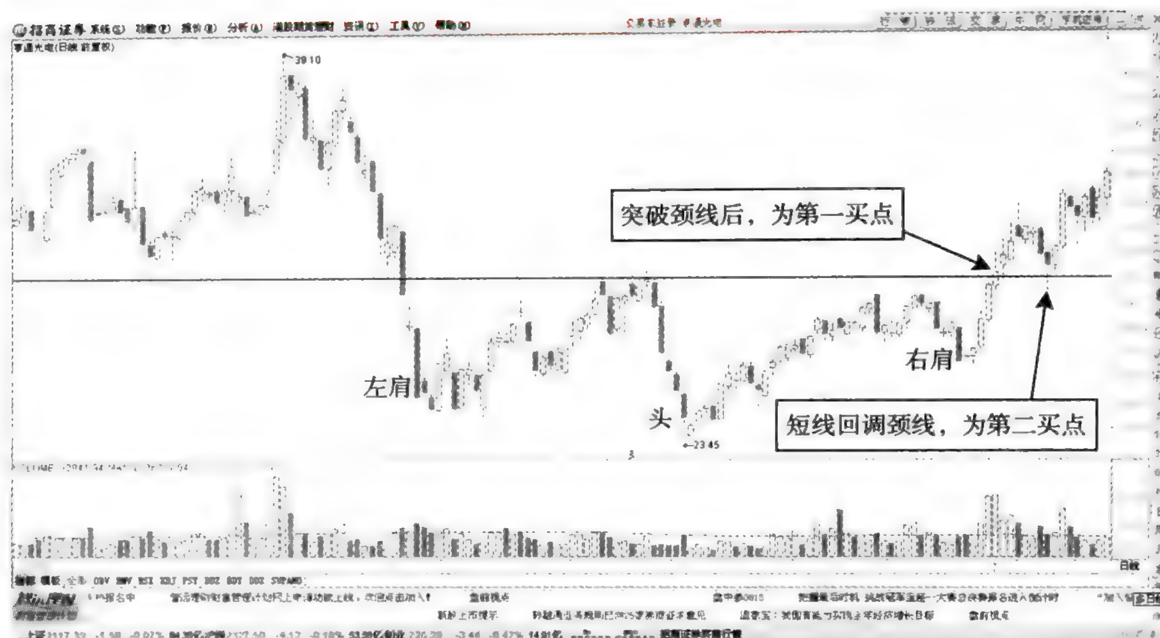


图 8-9 亨通光电——突破颈线与回调买点

如图 8-9 所示，亨通光电的日 K 线当中，股价企稳的过程在颈线被突破后出现了。图中 8-9 显示，头肩底的反转形态被股价突破颈线后，短线回调点和突破点都是买涨机会。该头肩顶形态持续时间为四个月，反转走势也是比较经典的。股价突破颈线后的回调，正好切合投资者的心意。本想着在该股突破颈线后

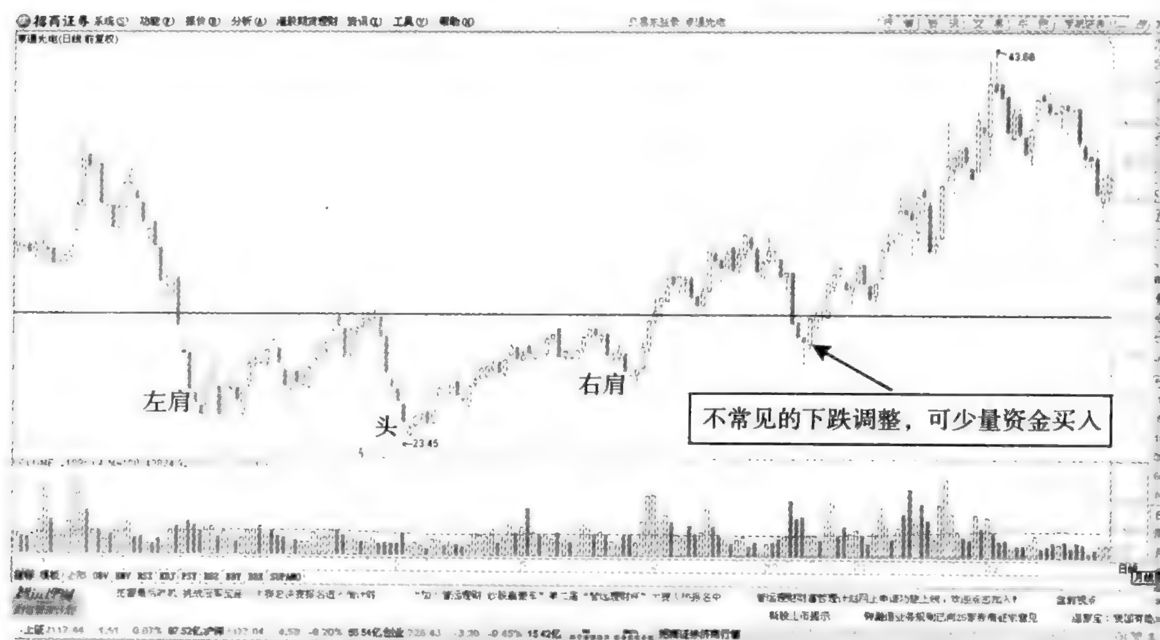


图 8-10 亨通光电——不常见的买涨点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

回调的时候买入该股的投资者，可以获得不错的建仓机会。

如图 8-10 所示，亨通光电在颈线之上企稳后不久，仍然出现了跌破颈线的情况，这种反转走势倒是并不常见。图 8-10 中显示，股价再次跌破颈线后，短时间快速反弹了回去，表明该股的多头趋势依然延续着。从长期趋势来看，投资者在图 8-10 中的买涨机会仍然是不错的。值得一提的是，投资者万万不可把短线的回调当做空头趋势出现的信号。在量能维持放大状态下，该股的多头趋势显然是不会轻易结束的。提前买入该股的投资者，可以继续持有股票，等待股价以头肩底为支撑而延续反弹的走势。

三、头肩顶最佳卖点

头肩顶形态的颈线被跌破后，股价的反弹幅度可能会很小。因为，在头肩顶形态当中，股价已经出现了频繁的震荡。头肩顶的右肩，可以看作是股价见顶回落后的首次反弹走势。在股价跌破头肩顶的颈线之后，再次反弹的高度必然不会高于右肩对应的价位。实战表明，投资者在股价跌破头肩顶形态颈线后马上做空，已经是理想的做法了。

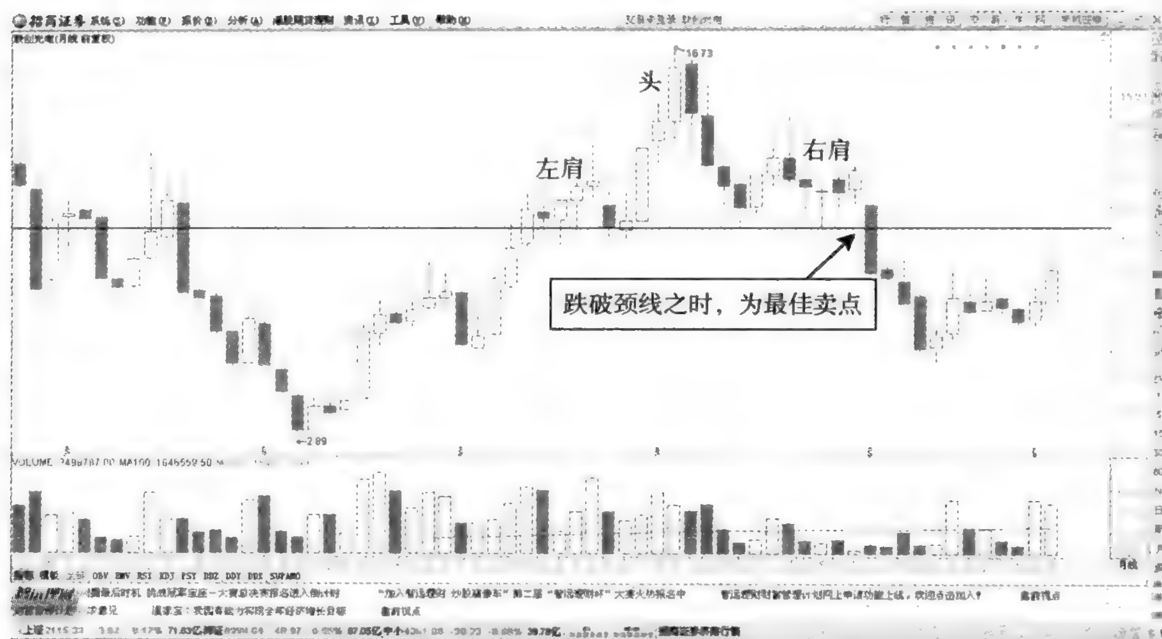


图 8-11 联创光电——月 K 线的做空信号

如图 8-11 所示，联创光电的月 K 线中，该股跌破颈线的走势还是非常利索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的。图 8-11 中显示，股价在颈线之上跳空回落，形成了跌破颈线的大阴线，打开了该股空头下跌的大趋势。图 8-11 中跌破颈线的大阴线，是明确的做空信号。该股的头肩顶形态持续时间长达一年半，颈线对该股的支撑效果是非常好的。跌破颈线后，股价再次反弹的阻力将会非常大。

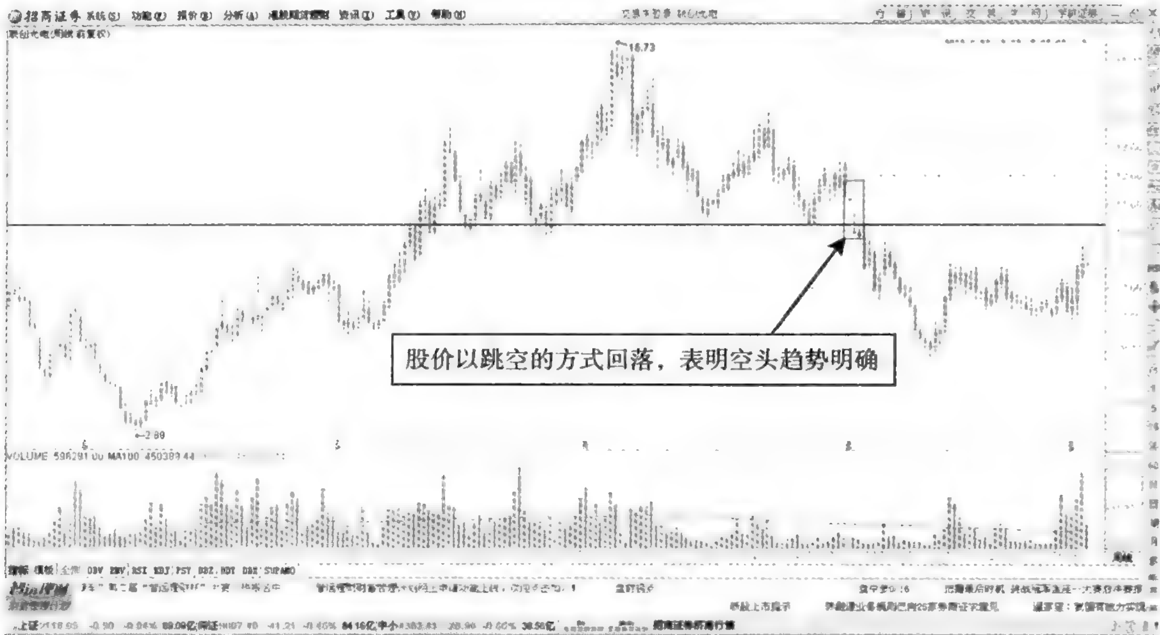


图 8-12 联创光电——周 K 线的做空信号

如图 8-12 所示，联创光电周 K 线当中股价跌破颈线的走势更为明确。跳空方式回落的股价表明头肩顶反转形态是必然的走势，把握做空时机以减少损失将不再是难事。该股跌破头肩顶形态后，短线跌幅虽然不高，却也造成了不小的损失。这个时候的卖点，投资者应该把握住。

第三节 圆弧底（顶）形态

一、形态特征

1. 圆弧底形态

（1）股票价格处于低价区。圆弧底出现之前，股票价格的回落走势持续时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

较长。并且，股票价格的回落幅度是比较大的，圆弧底部形态就是在这种情况下出现的。处于低价区域的股票价格，短时间内上涨的概率不高。但是，随着多方资金的不断介入，股票价格的底部会不断得到确认。因此，缓慢上涨的股票价格有加速上行的情况，这就是圆弧底形成的过程。

（2）圆弧底形态。从股票价格的走势来看，在圆弧形的底部形成的过程中，股票价格曾经出现过缓慢下跌以及探底后的缓慢回升的两种不同的走势。正是缓慢变化的两种趋势，才造就了多头趋势的圆弧形底部特征。

（3）快速突破圆弧底颈线的走势。快速突破圆弧底颈线的走势，是圆弧形反转形态得以确认的最终突破点。在股票价格顺利突破了圆弧底的颈线之后，投资者才能最终确认圆弧形的反转形态。在股票价格快速突破颈线的时候追涨，是不错的选择。

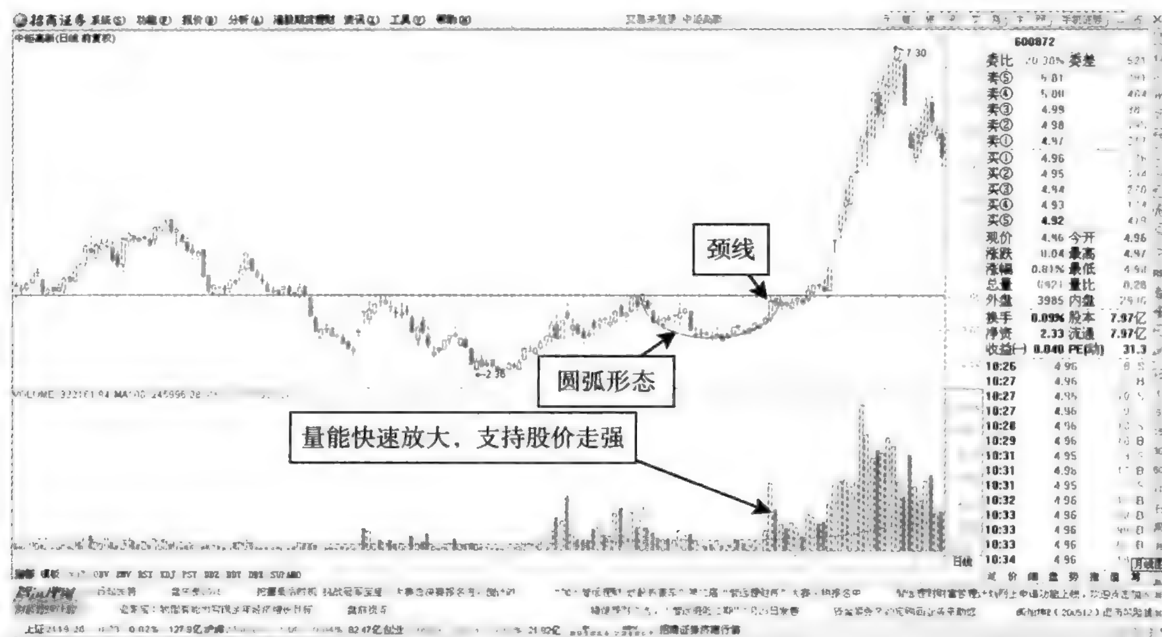


图 8-13 中炬高新——圆弧底形态

如图 8-13 所示，中炬高新的日 K 线当中，股价圆弧底反转走势非常明显，图中股价企稳在颈线后，加速回升的走势已经势不可当了。加速完成的反转走势，与该股的圆弧底形态密不可分。从该股反转的起点去关注反转形态，发现圆弧反转形态并非不可能。在成交量持续放大的配合下，股价强势上涨已经没有什么阻力。从形态上把握圆弧底形态，投资者应该明确圆弧形态的底部，同时必须找到相应的颈线，才能更好地把握操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 圆弧顶形态

圆弧顶形态与圆弧底形态相反，反转的意义却是相同的。持续时间同样比较长的圆弧顶形态一旦形成，股票价格的下跌将会加速进行。投资者越早采取做空的措施，越能够获得比较好的做空时机，减少持股损失。当然，圆弧顶形态的出现，也使多头趋势减弱，这是该形态出现的前提条件。

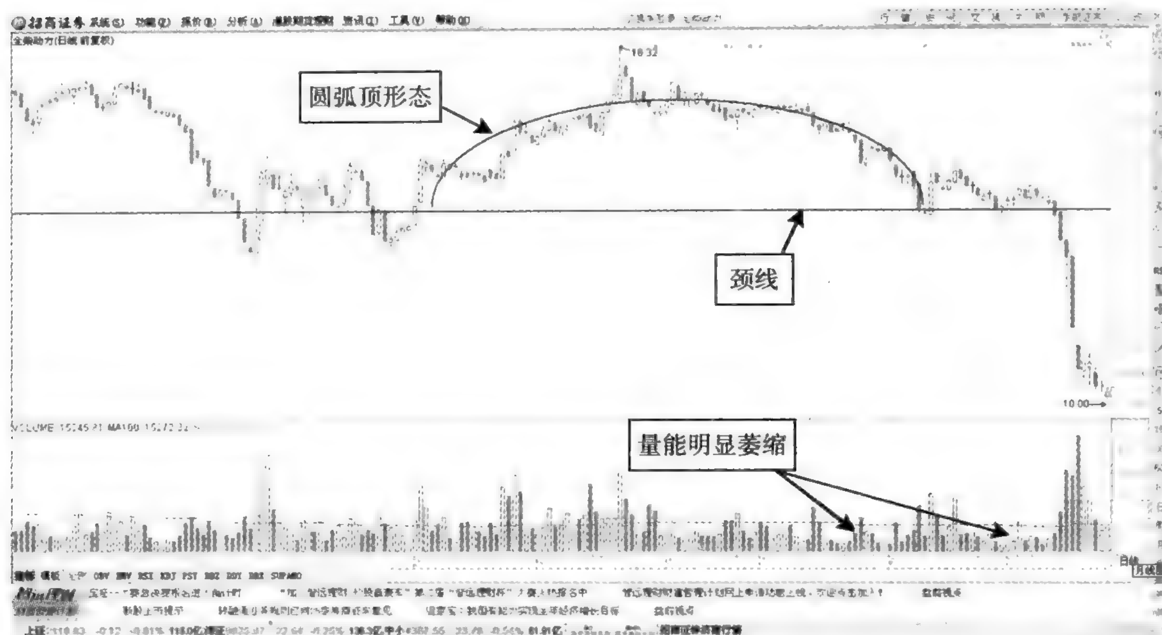


图 8-14 全柴动力——圆弧顶形态

如图 8-14 所示，全柴动力的日 K 线当中，股价圆弧形顶部的反转走势比较明确。在该反转走势完成的过程中，不仅成交量出现了非常显著的萎缩，弱势回落的股价更加明显。在该股短线冲高后震荡回落的途中，成交量萎缩的趋势一直没有停止。这也是该股回落至前期低点后短暂的调整，然后继续下跌的重要原因。

二、圆弧底最佳买点

圆弧底的反转形态中，对应的颈线其实并不容易被发现。通常，圆弧底形态的颈线，处于股价首次加速回落的位置。在股价短线加速回落并且缓慢企稳的过程中，完成了圆弧底的反转形态。圆弧底的反转形态一旦完成，股价快速飙升的走势就会出现。把握住股价突破圆弧底颈线的买入机会，必然会获得不错的回报。与其他反转形态不同，圆弧底形态一旦形成，对股价的支撑是长期的。圆弧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

底的规模越大，支撑股价上涨的时间越长，股价飙升的趋势也会越加明确。

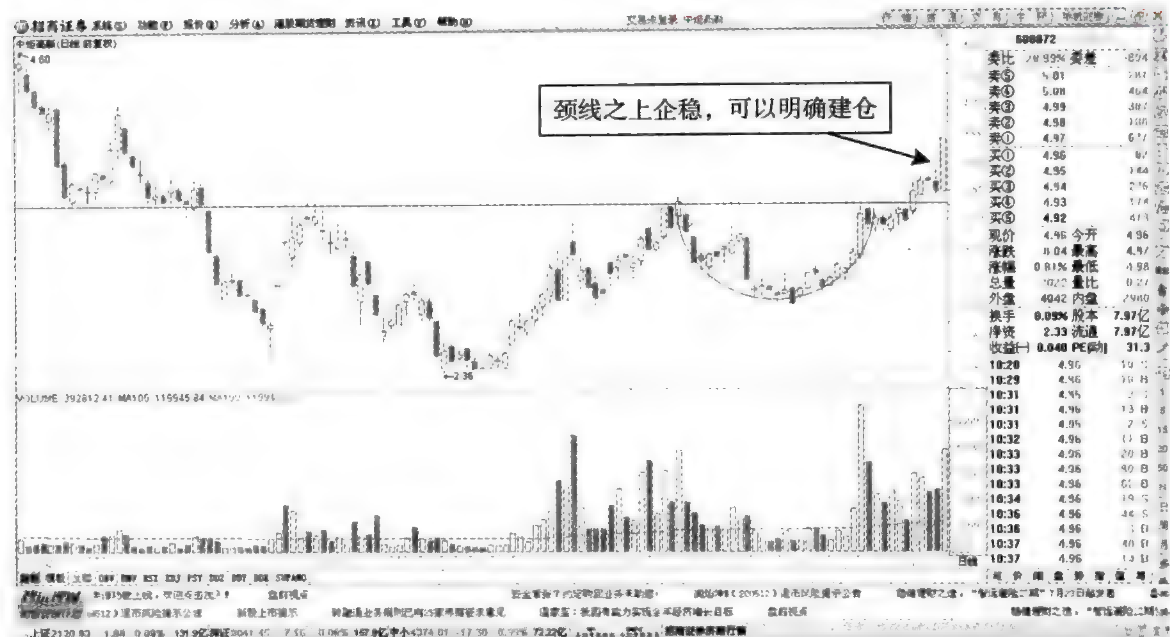


图 8-15 中炬高新——突破后的买点

如图 8-15 所示，中炬高新的圆弧底形态中，该股企稳回升的走势，源于突破并且企稳在颈线之上的突破走势。在颈线之下，该股一个完美的圆弧底形态形

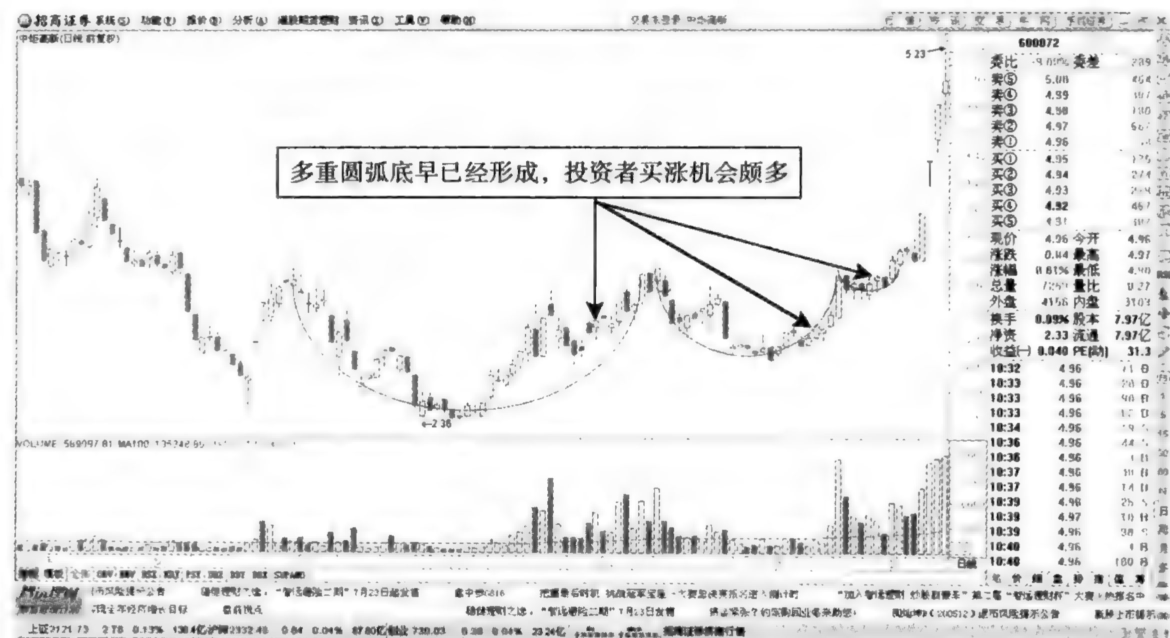


图 8-16 中炬高新——多重圆弧底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

成了。而图 8-15 中股价短线调整在颈线之上完成涨停板的走势，更是该股反转形态的不断延续。

如图 8-16 所示，从形态上看，中炬高新的圆弧反转形态还是非常明显的。该股触底反弹的走势，并不是一个圆弧底构成的，而是图中所示的三个大小不同、持续时间逐渐减小的圆弧底构成的。从把握买点的角度来看，图 8-16 中正是投资者追涨的机会。在圆弧底反转走势逐步抬高的大背景下，调整的空间逐渐萎缩，短线放量上攻已经不是难事。在三个不同的圆弧底形态完成后，股价突破的颈线是三个反转形态共有的颈线。颈线的阻力很强，一旦突破颈线，股价发力上攻自然不是难事。

三、圆弧顶最佳卖点

圆弧顶形态完成的时机，是股价跌破颈线的时刻。一旦股价跌破圆弧顶的颈线，那么空头趋势将会在很长的时间里延续下去。经验表明，比较明确的圆弧顶形态，总能够造成股价加速下挫走势的形成。这样一来，投资者要想在空头趋势当中减少损失，必然在股价将跌破圆弧顶颈线之时快速卖出手中的股票，才能够不受损失。

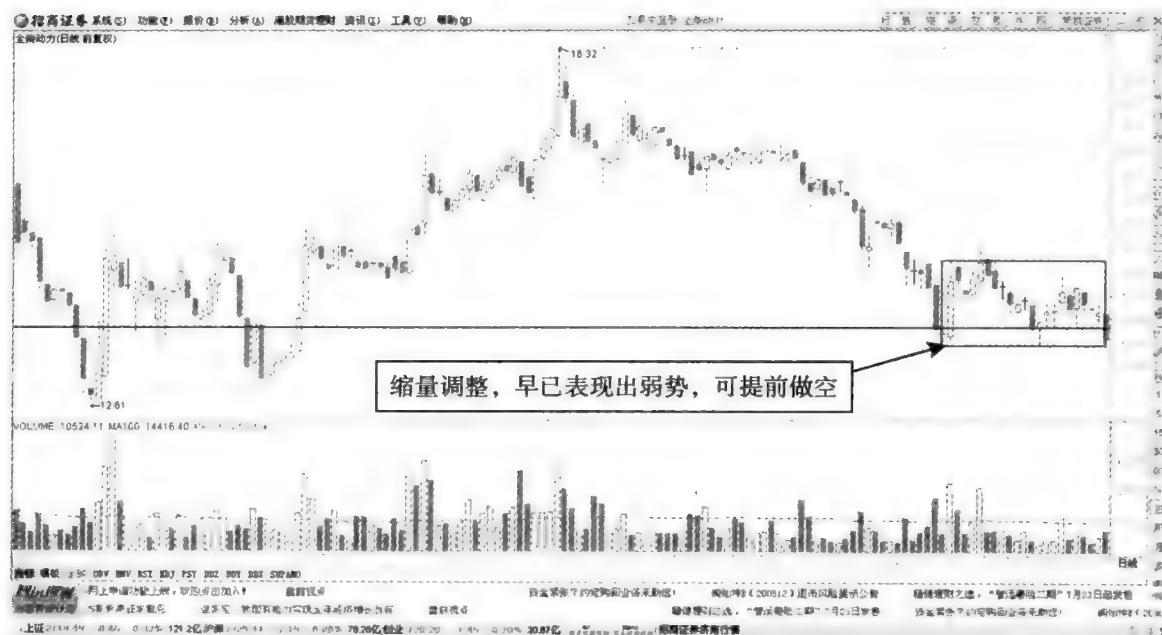


图 8-17 全柴动力——颈线调整卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 8-17 所示，全柴动力的日 K 线当中，该股冲高回落后，颈线所在的位置出现的调整显然不足以支撑该股企稳回升。随着调整的延续，股价的重心不断向下回落。在量能持续萎缩的情况下，该股的回落已是大势所趋。虽然股价短线并未跌破颈线，但缩量调整为投资者提前做空创造了条件。空头趋势延续的时候，把握好该股的做空时机，才是获利的根本。

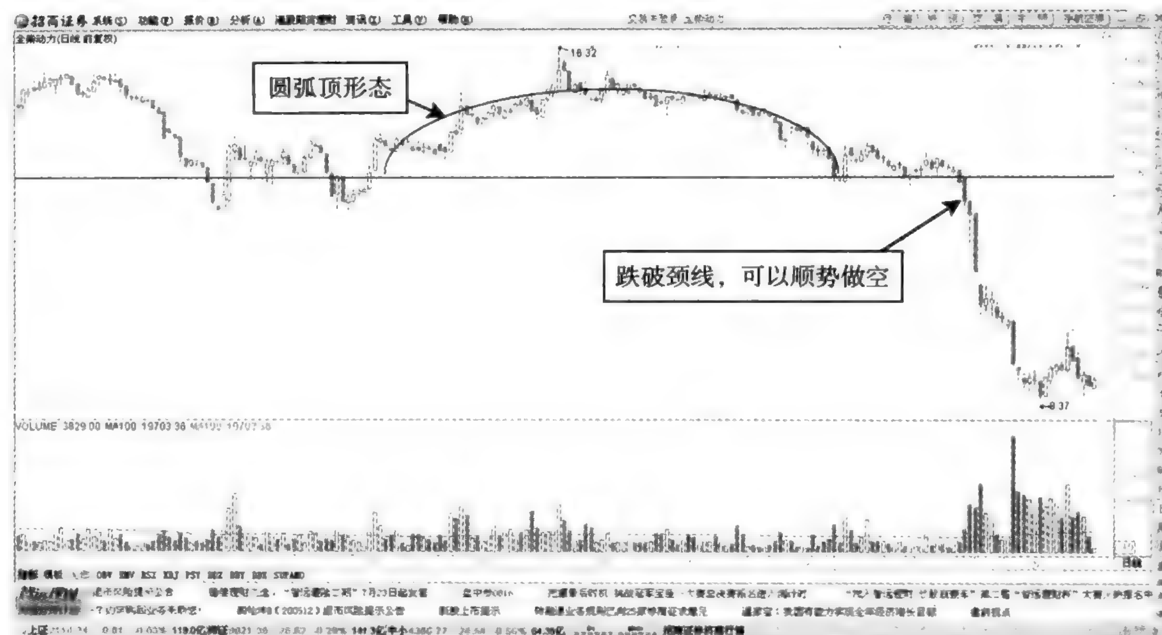


图 8-18 全柴动力——跌破颈线卖点

如图 8-18 所示，全柴动力的日 K 线当中，股价的圆弧顶反转形态非常清晰，随着量能的萎缩，该股加速跌破圆弧顶形态，完成了多头向空头的反转走势。圆弧顶形态完成后，该股的回落走势非常明显，在股价震荡下挫的过程中，投资者几乎没有很好的减仓机会出现。

考虑到圆弧顶反转形态也是缓慢形成的，在该反转形态的雏形出现之时，投资者就可以根据形态和量能方面信号做出减仓的动作，以便应对该股的空头行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节 V形底（顶）形态

一、形态特征

1. V 形底形态

（1）明确的空头趋势。V 形反转走势出现的前提是股指或者个股运行在空头趋势当中。也只有在空头趋势中，股价才会出现真正的反转情况。事实证明，投资者把握住股指和个股的 V 形反转的操作机会，显然是应该明确空头行情的。当然，V 形反转之前的空头行情当中，股指或者个股在见底的过程中必然出现了一段杀跌的情况。这个时候，股价下跌的幅度比较大，探底的速度也很快，这才引起了后边的 V 形反转的走势。

（2）底部反转信号（通常是单根 K 线反转信号）。在 V 形反转走势的底部，必然有反转的信号才行，这是标准的 V 形反转走势必备的形态特征。一般来说，股指或者个股在空头趋势中持续杀跌后，会出现探底回升的十字星等反转信号。在反转信号之后，股价的 V 形态反转才会有效果。V 形的底部反转信号，可以说是空头趋势向多头趋势转换的重要信号，是投资者应该把握的买入机会。

（3）快速反弹的走势。一旦反转信号出现，那么股指或者个股的反弹走势将很快出现。量能放大、股价上涨的多头趋势是 V 形反转走势确认的重要信号。在反转过程中，股指（或者个股）的调整是非常少的，迅速飙升的反弹走势成为 V 形反转形态的重要特征。

如图 8-19 所示，西藏药业的 V 形态反转走势还是很清晰的。小阳线垫底，股价前后出现了空头向多头的 V 形反转的情况。随着量能的增大，这种 V 形反转的走势向纵深延伸。股价上涨的幅度越来越大，这与 V 形反转走势正好吻合。该股的反转效率还是很高的，投资者把握好买股时机，自然能获得较好的回报。

2. 倒 V 形顶形态

股价在顶部出现的 V 形反转的走势，是牛市行情见顶而熊市短时间内出现的反转形态。该形态中，前提是有一个比较明显的放量上攻行情出现，并且见顶回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

落之前，又存在一个非常典型的顶部信号。股价的见顶回落，出现在顶部信号发出后不久。针对放量上涨而快速缩量见顶的反转走势，尽快择机减仓是减少损失的重要手段。任何无谓的等待，都将会造成投资损失的出现。

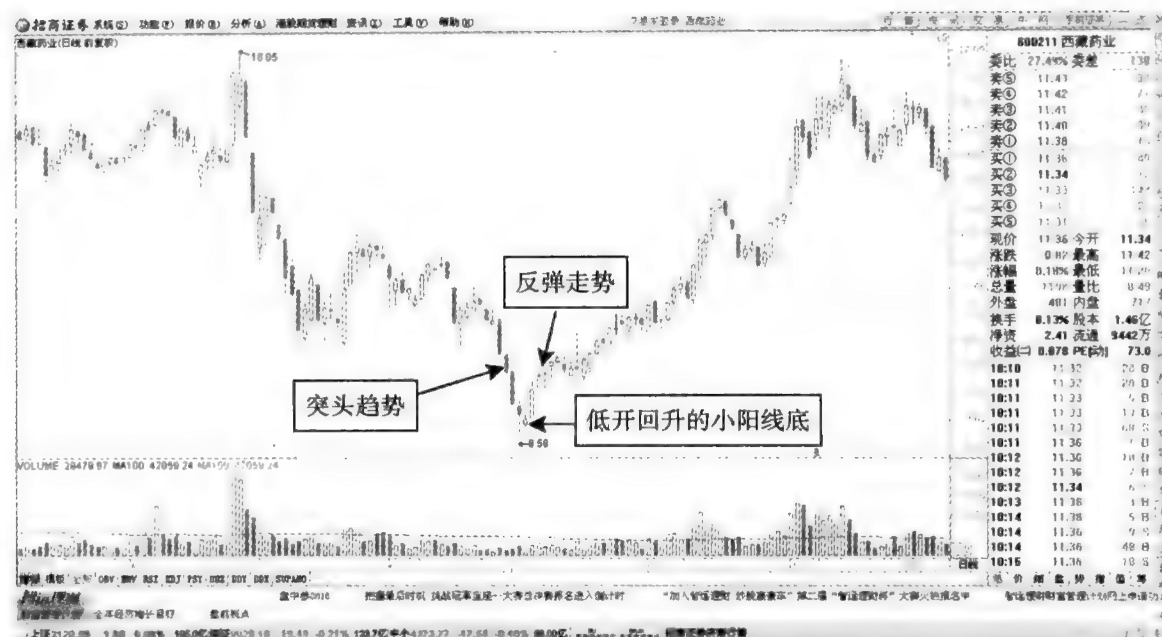


图 8-19 西藏药业——V 形态反转形态

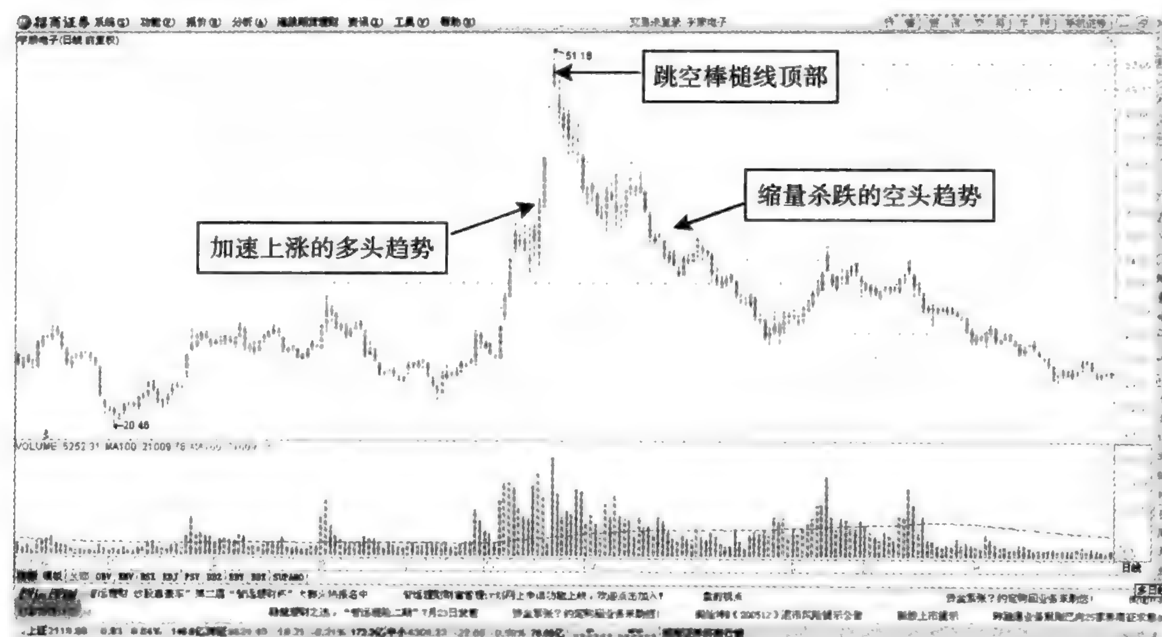


图 8-20 宇顺电子——倒 V 形态反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 8-20 所示，宇顺电子倒 V 形反转的走势还是很明确的，跳空棒槌线成为该股的顶部，反转走势在接下来的日子里快速出现。图 8-20 中显示，股价棒槌线见顶之后，前后截然相反的运行趋势，表明该股的空头行情相当显著。从做空的时机来看，显然投资者越早卖出手中的股票，获得的回报越会多一些。事实表明，倒 V 形态反转走势的杀伤力是很高的。不在第一时间里减仓做空，损失必然会很大。

二、V 形底最佳买点

V 形反转形态的可靠买点是在该形态基本完成的时候。V 形反转走势如果出现了基本的反转形态，并且量能有效放大，股价上涨速度很快，可以看作是投资者买涨的重要信号。实战表明，投资者理想的买涨机会，总是出现在 V 形反转达到一个高位平台之后加速上行。投资者买涨或者加仓重要的看点，应该在成交量上。只有成交量持续放大，才能支撑股价 V 形反转走势不断向上运行。把握好 V 形反转的基本形态，投资者获利将不是难事。

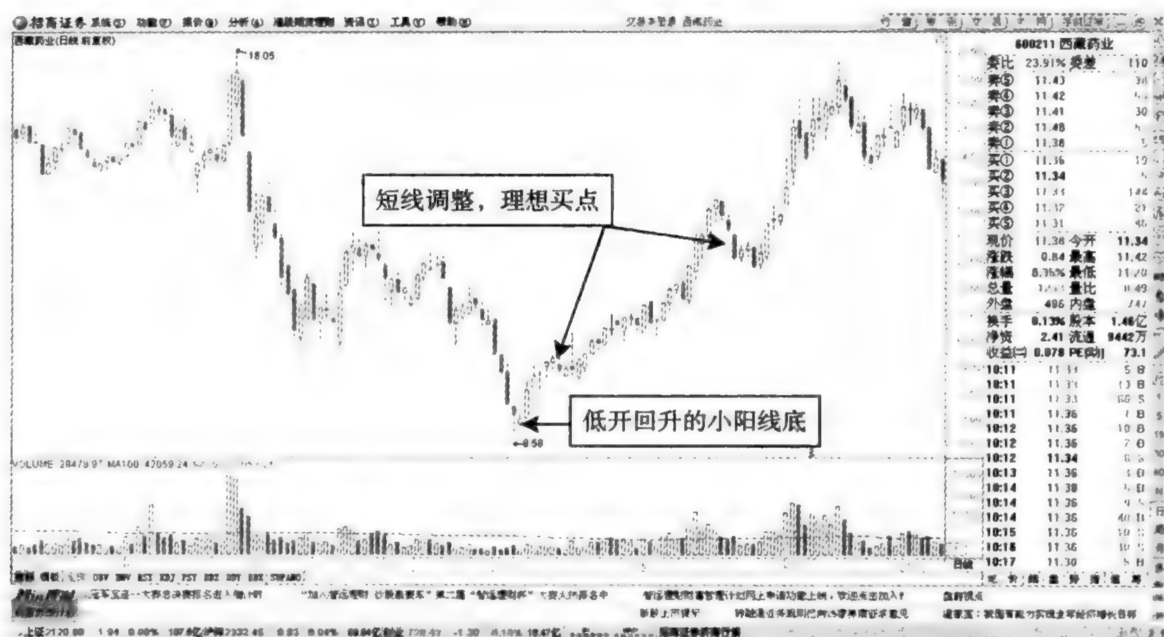


图 8-21 西藏药业——短线调整买点

如图 8-21 所示，西藏药业的反弹情况虽然不够迅速，但明显是 V 形反转的情况。图 8-21 中股价短线调整出现了两次，股价回落的幅度都不是很大。从获利的角度来看，投资者是可以把握好图 8-21 中两次买涨的机会的。轻松买涨在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图 8-21 中调整阶段，自然能获得较好的回报。

三、倒 V 形顶最佳卖点

倒 V 形顶部反转形态，可以看作是 V 形反转走势的逆行过程。倒 V 形反转形态的确认，并不需要量能出现放大。缩量当中，股价就能够顺利完成倒 V 形反转的走势了。从股价实际的走势来看，倒 V 形反转的形态，只要具备基本形态特征，并且量能明显出现了持续萎缩的情况，股价向空头反转的走势也就能够延续下去。

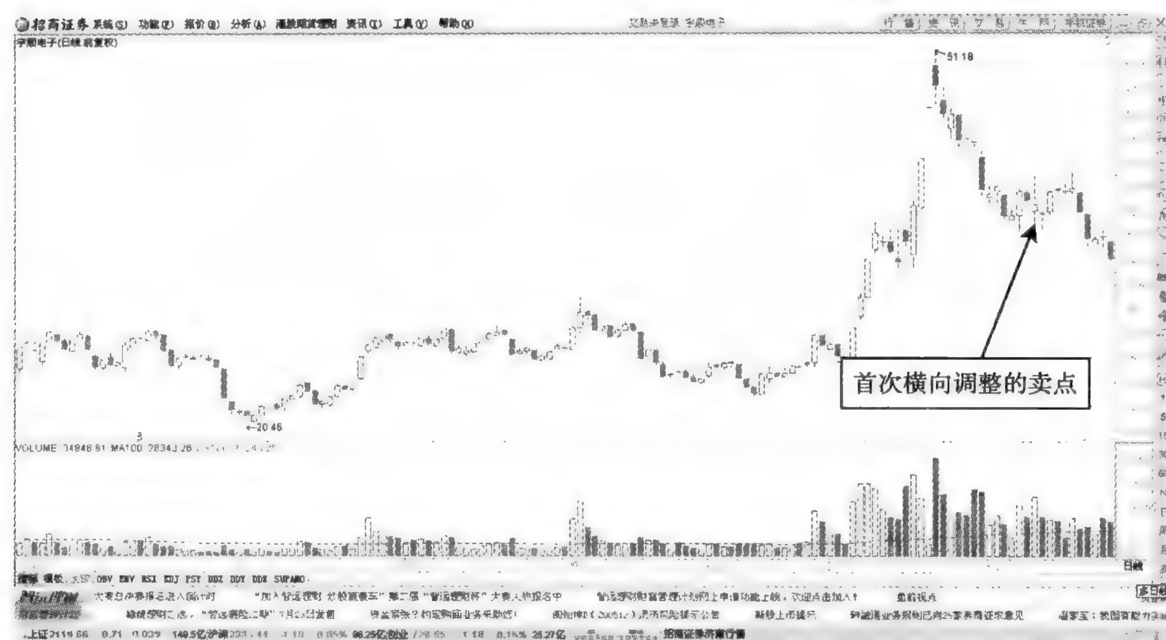


图 8-22 宇顺电子——短线调整卖点

如图 8-22 所示，显著的空头趋势中，宇顺电子这只股票还是出现了短线的调整走势。只不过该股反弹的幅度非常小，以至于不足以影响到该股的空头趋势。在把握好图 8-22 中卖点的情况下，空头行情中自然不会损失太多的资金。

如图 8-23 所示，随着股价倒 V 形反转走势的延续，该股的 V 形顶部已经表现得非常清晰。随着股价跌破该 V 形反转形态的底部，空头趋势将在很长的一段时间里得到延续。没有做空的投资者，可以考虑图 8-23 中所示的倒 V 形底部来做空，以便兑现利润减少持仓损失。

从后市来看，该股在长达一年的时间里都未曾突破倒 V 形底部，说明反转走势还是很大的。倒 V 形反转的形态构成了该股长期空头趋势的顶部形态。恰当的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

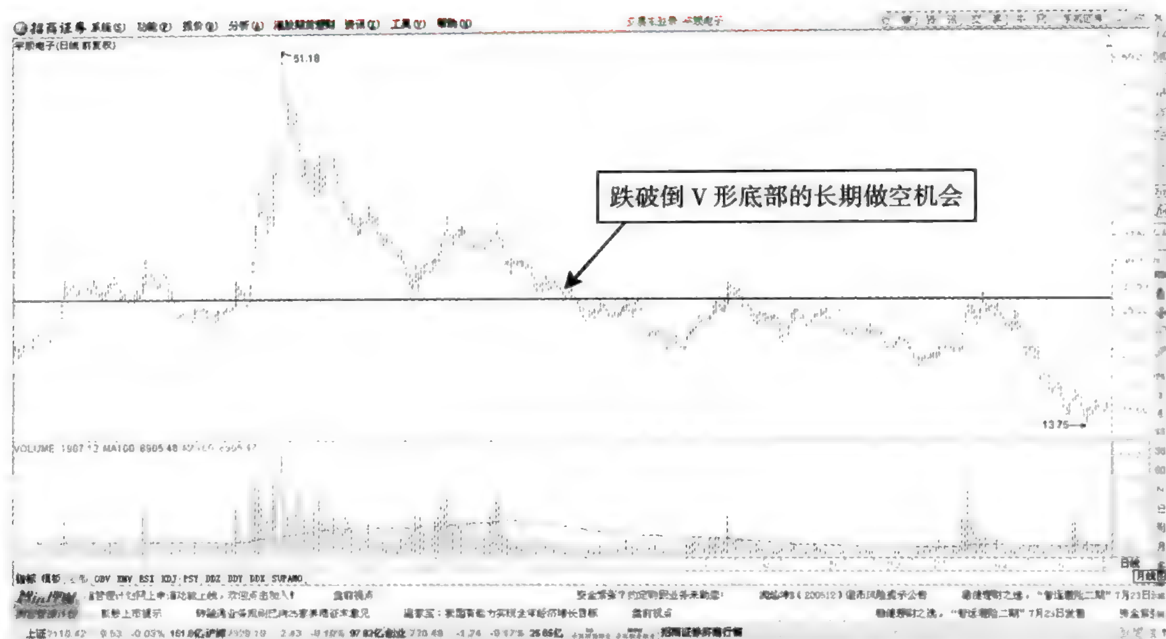


图 8–23 宇顺电子——跌破倒 V 形顶卖点

做空时机，投资者可以选择在该股加速回落的每一个调整阶段，越早完成做空操作，越能够尽早地减少损失。

本章小结

作为股价反转走势的重要反转形态，本章所说的双底（顶）形态、头肩底（顶）形态、圆弧底（顶）形态、V 形及倒 V 形反转走势，都是比较常见的反转形态。这些形态在多空转换中的作用是不容忽视的。量能的放大和萎缩，是促使反转形态成功完成的重要基础。也就是说，把握股价的反转形态和量能的变化，抓住反转中的投资机会是没有问题的。

反转形态的出现，只不过是多方完全释放拉升力量或者空方完全释放做空力度的一种表现。促成反转形态的重要基础，是成交量在其中的变化。多头向空头反转的过程中，量能的萎缩是不可避免的。而一旦空头趋势向多头趋势转变，那么支撑多头反转形态延续的量能同样是放大的状况。把握量价在多空转换过程中的变化规律，也就掌握了买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第九章　反转走势的指标信号

从技术指标来看，股指反转走势即便还未完成，反转信号也会提前表现在技术指标当中。随着反转走势的持续，股指的运行方向进一步确认，技术指标的反转信号进一步地加强，投资者很容易把握操作机会。本章所说的四个技术指标分别为MACD（30，100，10）、KDJ（60，30，10）、BIAS（200，60）、MFI（100），四个指标分别表示均线变异情况、价格趋势的强弱、股价与均线偏离程度和资金流入和流出程度的指标。

第一节　MACD指标

一、MACD指标概述

MACD指标也就是所说的平滑异同移动平均线指标。该指标是由杰拉德·阿佩尔发明的。建立在移动平均线基础上的MACD指标，反应速度要快得多。该指标可以在第一时间内发现买卖的信号，帮助投资者作出投资决策。从实战中的运用效果上来看，该指标发出的买卖信号不仅灵敏，还能够提供股价趋势变化的第一手资料。即便在股价的运行趋势不明朗的时候，MACD指标也能够提供趋势变化的重要信号，并且帮助投资者看到买卖股票的好机会。

MACD指标是由三部分组成的：离差值DIF、离差平均值DEA以及差值BAR（也叫MACD）。其中，DIF指标是MACD比较核心的指标，可以通过慢速移动平均线和长期移动平均线的差值来得到。而DEA值是DIF的移动平均后的数值，与计算平均线的算法相同。投资者可以通过DIF和DEA之间的变化关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

寻找股价的买卖机会。DIF 和 DEA 的差值 BAR，也叫做柱状线，是用来表明股价运行趋势强弱程度的。

MACD 指标的计算过程：首先计算出慢速指数平滑移动平均线 EMA1 和快速指数平滑移动平均线 EMA2 的差值 DIF；其次对计算出来的 DIF 值进行移动平均处理，就得到了对应的 DEA 值；最后计算出 DIF 与 DEA 的差值，就是我们所说的 MACD 值了。

（1）计算离差值 DIF。

DIF＝当日 EMA1－当日 EMA2

（2）计算 DIF 的 N 日平均值 DEA（N）。

DEA（N）＝[当日 DIF+前（N–1）日的 DIF 之和] / N

（3）计算离差值 DIF 的 N 日平滑移动平均线 DEA（N）值。

DEA（N）＝0.8×当日 DIF 值＋0.2×前 8 日 DEA 值

（4）计算 MACD 值。

MACD＝当日 DIF－当日 DEA

二、MACD 指标与反转走势

移动平均线的波动方向，显然与股价的走向是一致的。特别是短期的移动平均线，与股价运行趋势的同步波动更加明显。MACD 指标虽然衡量的是两条不同周期移动平均线之间的差距，却反映了股价波动方向的变化。事实上，根据 MACD 的波动方向来判断操作机会，是比较有效的一种手段。特别在股指的反转走势当中，运用 MACD 指标来判断股指的波动方向，是比较有效的一种手段。

短期的移动平均线与长期移动平均线之间的差距，会跟随股指波动方向的变化而出现持续的调整。实战当中，投资者运用有效的 MACD 指标来判断股指的运行方向与反转信号，是非常可行的。只要 MACD 指标的计算周期适合于判断股指的长期趋势，反转信号就很容易把握。

如图 9–1 所示，上证指数的日 K 线图中，从 MACD 指标来看，多头趋势向空头趋势转换的信号是不断加强的。MACD 指标首次出现的死叉信号，是最初的反转信号。这个时候，考虑到 MACD 指标还处于高位，是否能够跌破零轴线以确认反转走势，还需要进一步观察。

后续的 MACD 指标轻松跌破了前期该指标调整的低点，并且在零轴之上弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

势反弹，最终跌破了零轴线，显示出空头力量做空还是非常明确的。判断上证指数的空头趋势，从MACD指标的走势就能够看得一清二楚。MACD指标最终跌破了零轴线，表明空头趋势显然已经逐步明朗化。多头趋势向空头趋势转换的过程是缓慢实现的，这也给持股的投资者提供了很多的减仓时机。事实上，上证指数

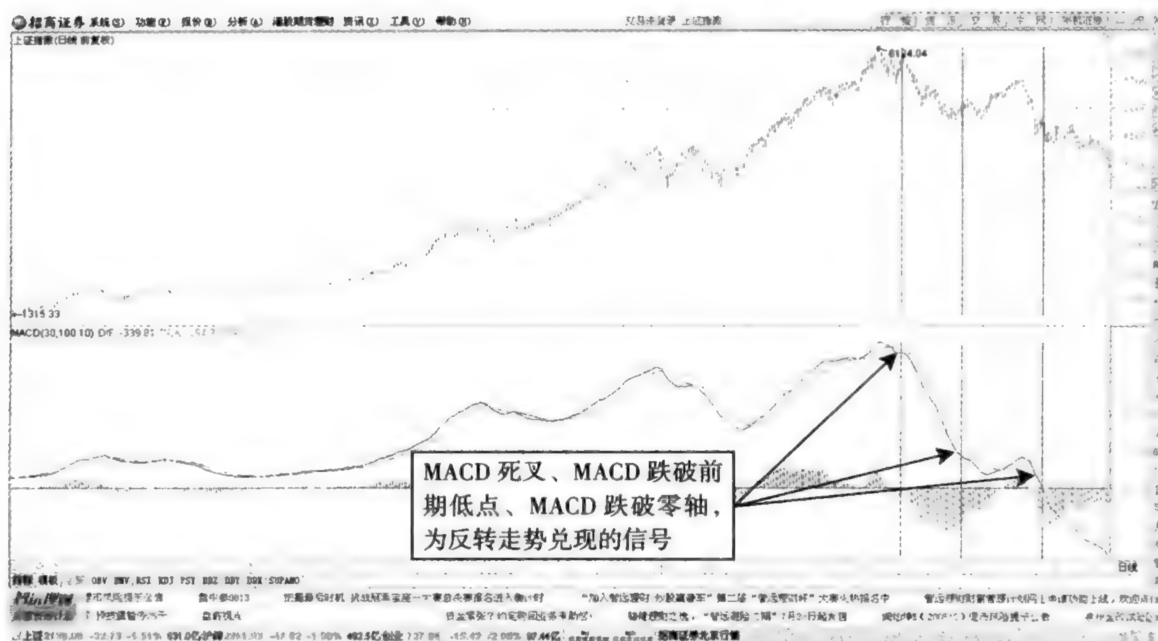


图 9-1　上证指数——MACD（30，100，10）向空头的反转信号

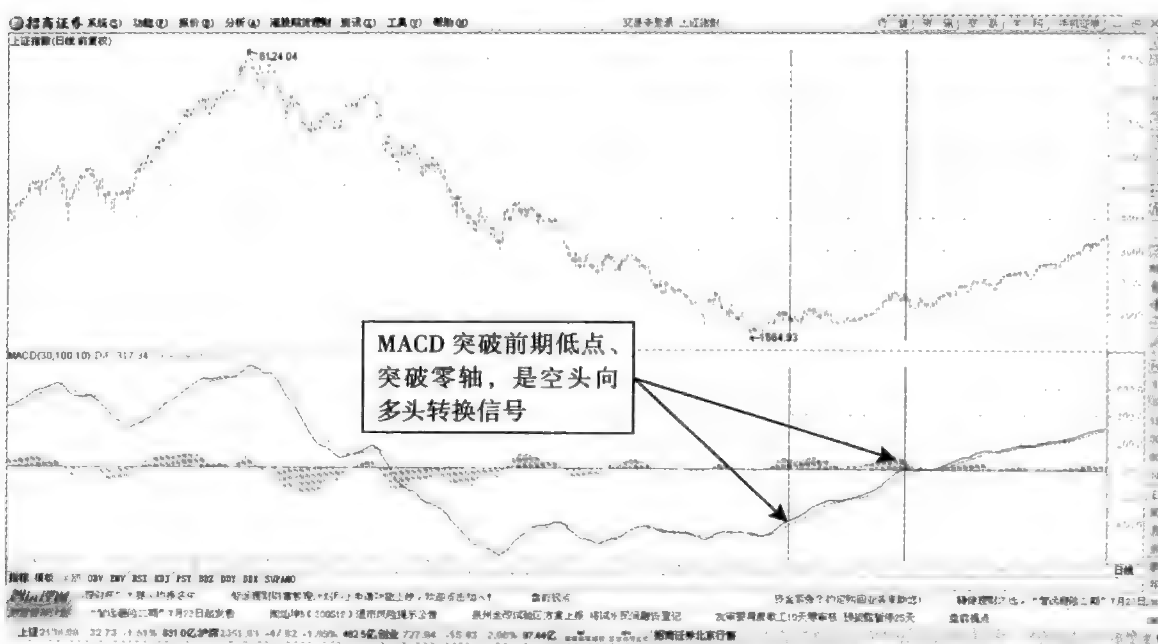


图 9-2　上证指数——MACD（30，100，10）向多头的反转信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的空头行情，在 MACD 持续回落至零轴以下的过程中成为现实。

如图 9-2 所示，在上证指数的空头走势中，MACD 回落的幅度还是很高的。即便是在空头向多头反转的过程中，MACD 指标并非一步登天地突破了零轴线。

随着股指的触底反弹，MACD 逐渐脱离底部区域，稳定回升并且突破了零轴线。从图 9-2 中来看，投资者基本上可以有两次较好的买涨点。第一个是在股指率先企稳回升，而 MACD 刚刚脱离底部区域的时候。这个时候买入个股虽然风险较高，一旦成功反转，却能够获得廉价的筹码。图 9-2 中 MACD 指标突破零轴线的时候，是空头向多头转换成功的信号，买入个股并且获得持续的回报，当然能够实现了。

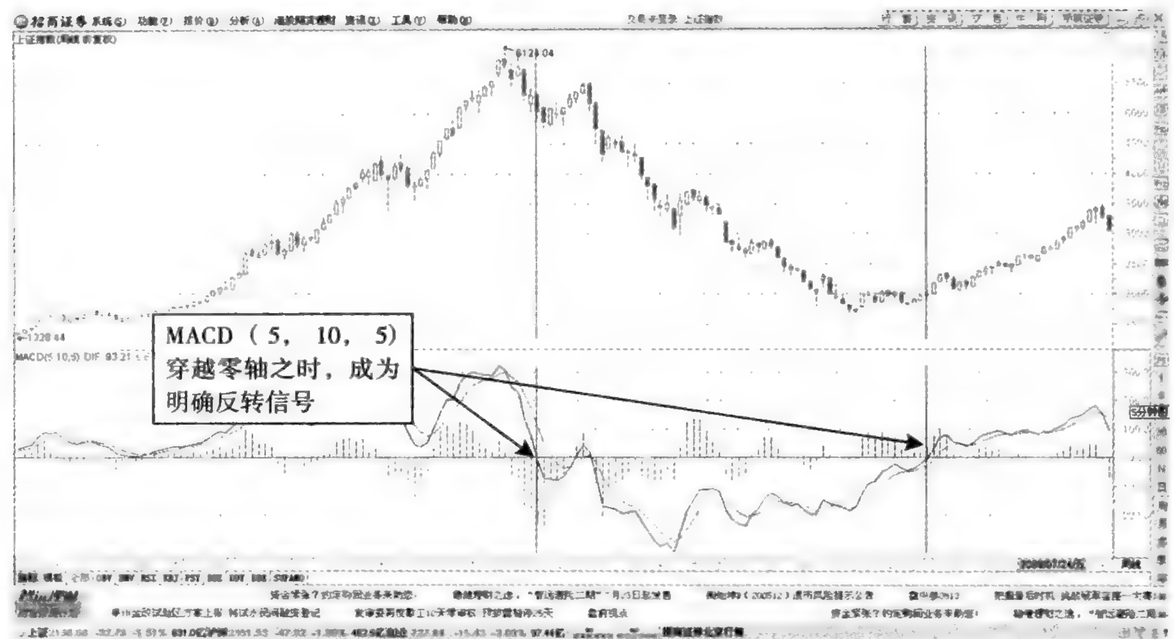


图 9-3 上证指数——周 K 线 MACD 反转信号

如图 9-3 所示，从上证指数的周 K 线来看，MACD（5，10，5）的转换信号更为清晰。在 MACD 指标穿越零轴线的过程中，上证指数的反转走势已经出现了一段时间。MACD 指标穿越零轴线的走势，只不过进一步验证了这种突破信号。从实战来看，突破零轴线的信号可以作为投资者不错的操作机会。事实也证明，MACD（5，10，5）一旦发出买卖信号，必然是股指反转走势的进一步确认。实战当中，把握个股的操作机会，也就在股指反转走势出现之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、MACD 指标的实战运用

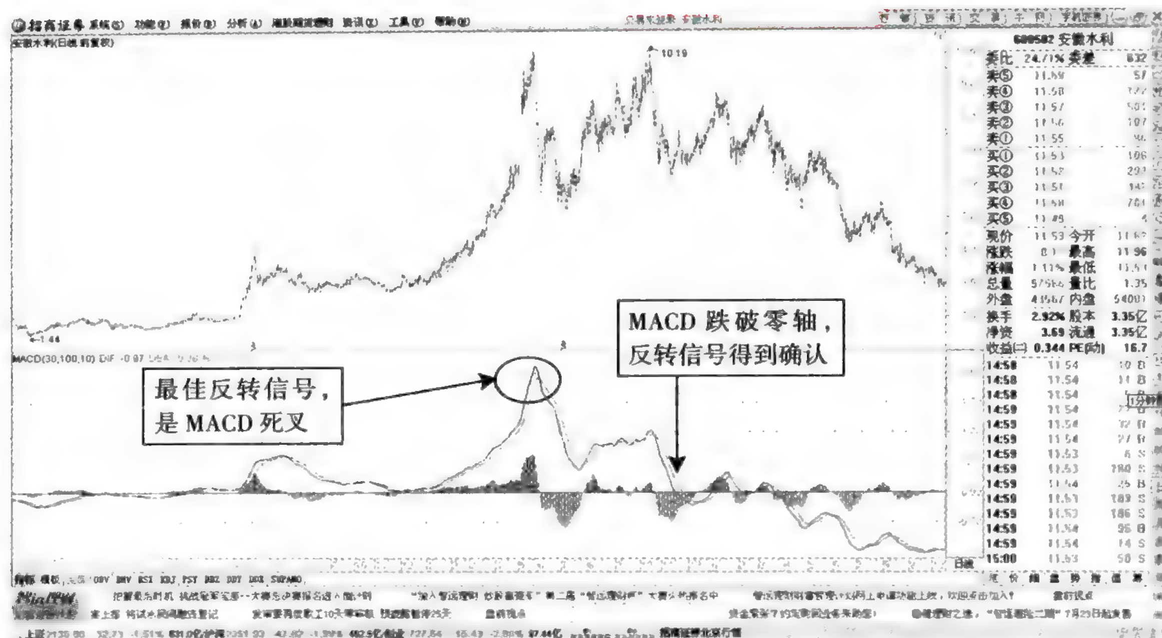


图 9-4 安徽水利——MACD 反转的三个卖点

如图 9-4 所示，安徽水利的日 K 线当中，股价的反转信号在 MACD 指标上显得非常清晰。从图 9-4 中来看，MACD 指标的死叉信号，成为投资者减持的重要机会。虽然 MACD 指标高位死叉之后，该指标出现了高位调整的情况，却最终跌破了零轴线，成为投资者做空的目标股。

MACD 指标的“尖顶”形态已经提示投资者，不尽快考虑做空，获利的机会其实已经不多。安徽水利这只股票虽然公认为反弹，MACD 指标却没有创新高，表明 MACD 指标与股价已经形成背离。随后 MACD 指标跌至零轴线以下，说明该股的熊市行情已经明确了。既然熊市行情已经明确，投资者持股都是没有必要的。越早实现做空的操作，越能够减少损失。

如图 9-5 所示，安徽水利的 MACD 指标明显穿越了零轴线的时候，是空头趋势转化为多头趋势的重要信号。可以说，零轴线成为安徽水利这只股票的多空转换的反转点，把握操作机会必然获得较高回报。事实上，图 9-5 中安徽水利的走势也表明，空头向多头转换的最佳时机，就是图中突破零轴的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

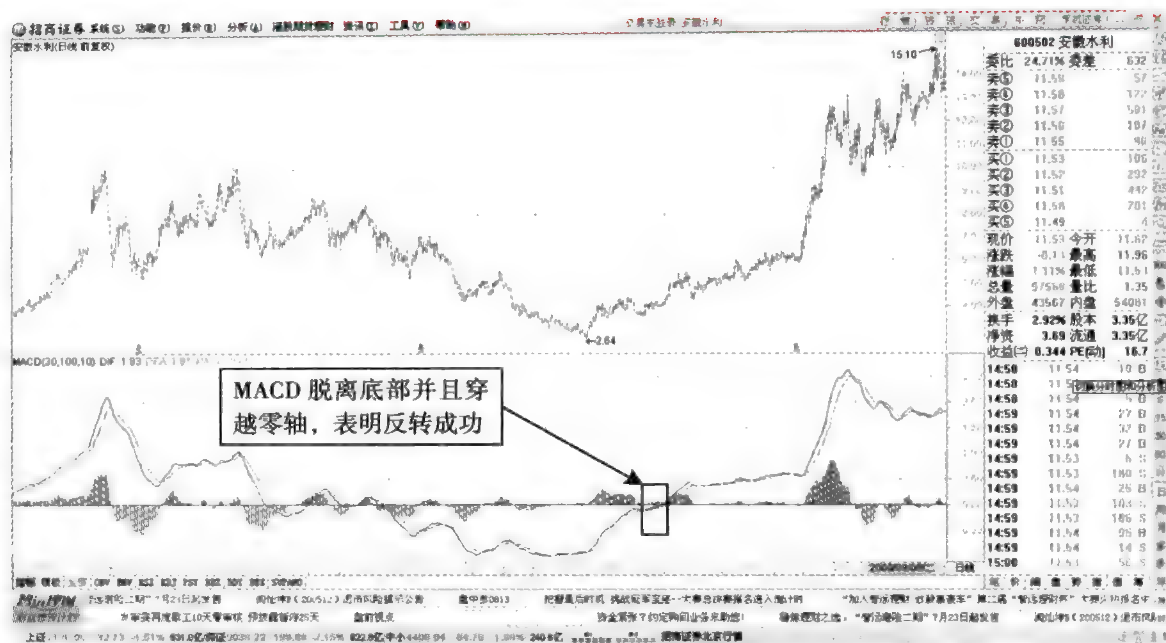


图 9-5 安徽水利——MACD 突破零轴的反转走势

第二节 KDJ 指标

一、KDJ 指标概述

随机指标 KDJ 是以当日的收盘价作为多空双方买卖实力的分解点。收盘价与最低价格之间的价格差距，表明多方买股实力的大小；而最高价格与最低价格之间的距离，是买卖双方总力量的大小。用 RSV 指标来表明股价的 N 日以来的市场买方实力的大小，并反映市场的多空状况。KDJ 指标当中，K 值以及 D 值的大小是用不同比例的 RSV 值来表示的。而 J 值则一般是 3 倍的 K 值与 2 倍的 D 值之间的差。KDJ 指标当中，J 值的变化速度是比较快的，能够根据股价的波动而发出灵活的买卖信号。对应的 K 值和 D 值要稍微慢一些了。三条线之间的波动过程中，形成了各种买卖信号。

随机指标 KDJ 一共有 K 线、D 线和 J 线三根线。三根线当中，K 线是快速移动指标，而 D 线是慢速移动指标。当 K 线从底部向上穿越 D 线之后，是股价看涨的机会，投资者可以买入股票；而当 K 线从上向下穿越 D 线之后，就是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

者减仓出货的时机。如果投资者能够把握得当的话，不仅能够避免损失，还能够有所收益。

KDJ 指标的计算，首先要计算出对应的 RSV 指标来。RSV 是 KDJ 指标计算的基础。具体的计算过程如下所示：

RSV =（N 日收盘价 − N 日最低价）÷（N 日内最高价 − N 日内最低价）× 100

当天的 K 值 = 2/3 前 1 日 K 值 + 1/3 当日 RSV

当天的 D 值 = 2/3 前 1 日 D 值 + 1/3 当日 K 值

当天的 J 值 = 3 当日 K 值 − 2 当日 D 值

特别地，不存在前一日的 K 值和 D 值的情况下，可以用 50 来代替。

二、KDJ 指标与反转走势

KDJ 指标可以用来判断股指运行过程中的超买式超卖状况，得出股指波动方向的信息。在实战当中，股指的运行情况与 KDJ 的波动强弱密切相关。实战表明，如果股指的波动方向比较强，是明显的多头行情，那么 KDJ 指标会维持在 50 以上强势波动的。甚至在股指的多头趋势非常强的情况下，KDJ 指标还有可能会达到 80 以上的超买状态。而空头趋势当中，股指的下跌趋势比较明显，KDJ 指标会在零轴线以下震荡回落，甚至达到底部 20 以下的超卖区域。这个时候，投资者的做空获利机会也就出现了。

实战显示，如果根据 KDJ（60，30，10）来判断股指的波动方向，其实也比较简便。KDJ 指标的波动区间为 0~100，可以使用 50 作为多空分界线来判断股指的运行趋势。在 KDJ（60，30，10）回落并且成功跌破 50 的过程中，是多头趋势向空头趋势反转的过程，投资者可以寻找恰当的时机完成清仓操作；而 KDJ（60，30，10）从下向上突破 50 的过程中，是空头趋势向多头趋势转变的过程，投资者可以寻找机会买入股票，以便获得投资回报。

如图 9-6 所示，上证指数日 K 线当中，随着 KDJ 指标在 80 以上的超买区域出现死叉看跌信号，上证指数的反转走势已经成为事实。在 KDJ 指标接下来继续跌破了 50 后，空头趋势更加明确了。从图 9-6 中来看，KDJ 从高位的超买区域回落至 50 附近后，表明股指的反转走势在不断得到确认。从减少损失来看，投资者在 KDJ 指标走坏的时候清仓，这是必然的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

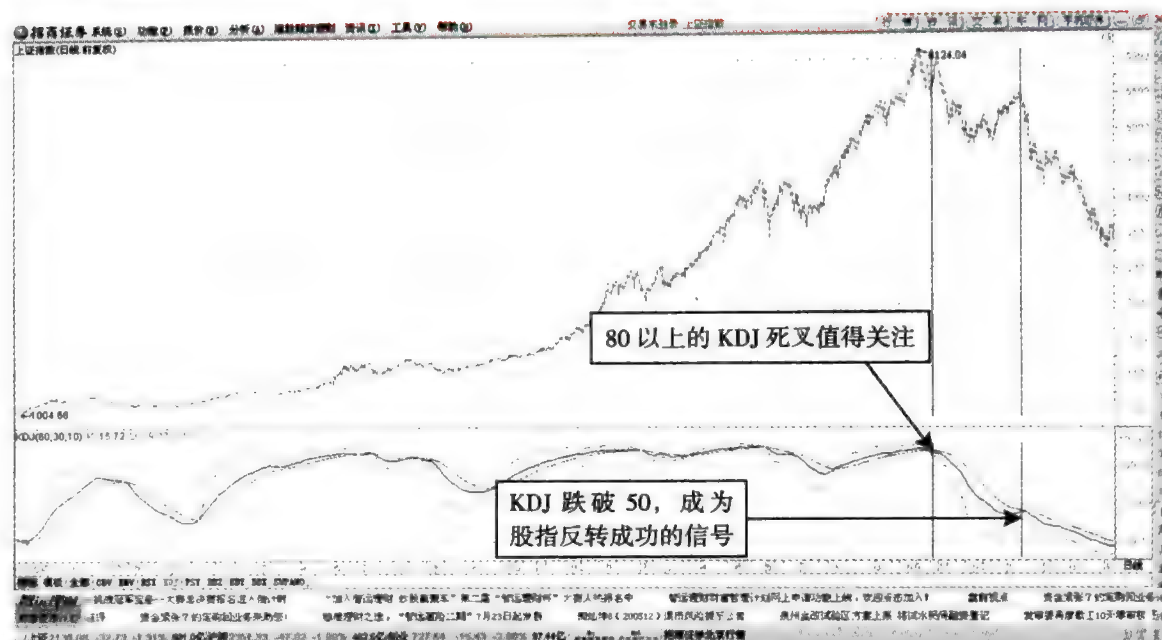


图 9-6 上证指数——KDJ 从高位回落至 50 以下

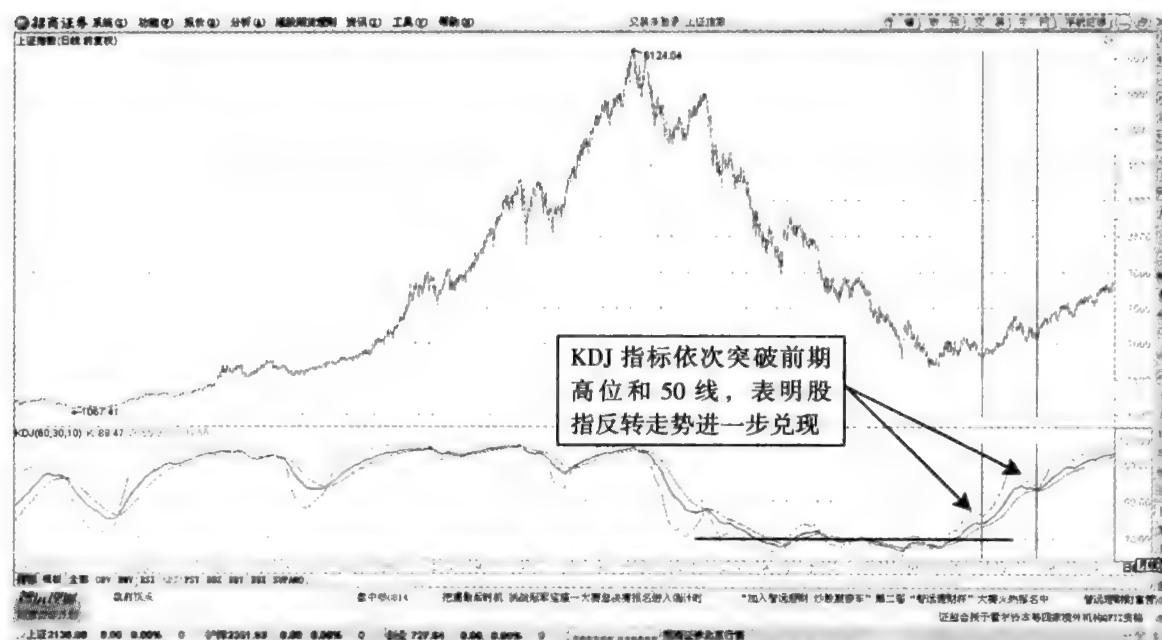


图 9-7 上证指数——KDJ 反转突破 50 线

如图 9-7 所示，股指从空头市场向多头市场转变的过程中，KDJ 指标仍然发挥着不可替代的作用。在股指首次反弹的阶段，KDJ 指标首先回升并且突破了前期反弹的高位。接下来，KDJ 指标继续反弹，并且顺利回升到 50 以上，表明多方已经掌握了市场的主动。随着 KDJ 指标稳定在 50 以上，上证指数的多头趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

已经逐渐进入佳境。

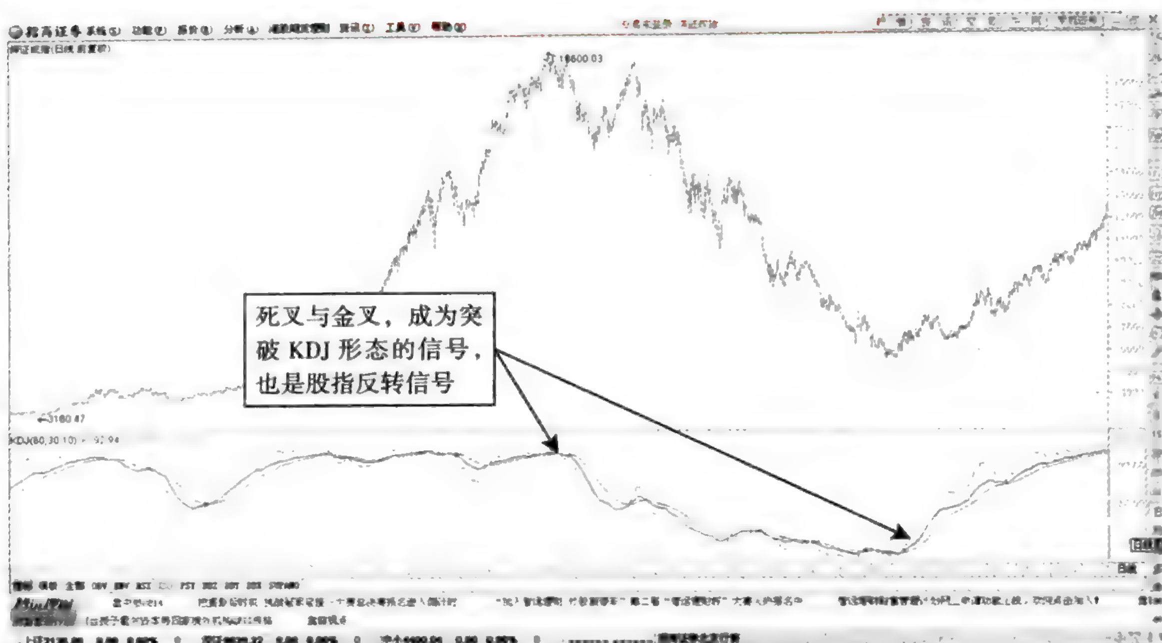


图 9-8 深证成指——KDJ 反转走势一目了然

如图 9-8 所示，深证成指的日 K 线当中，股指反转过程中的 KDJ 指标，也表现为非常清晰的反转信号。在 KDJ 指标在 80 以上和 20 以下的区域分别完成死叉和金叉后，股指的反转走势不断得到加强。在 KDJ 的死叉和金叉信号出现后，该指标持续运行的趋势一目了然。实战表明，投资者把握住图 9-8 中的反转走势，自然就能获得较好的买卖效果。

三、KDJ 指标的实战运用

如图 9-9 所示，在多头趋势结束之前，KDJ 指标明确的回升态势是不容置疑的。KDJ 指标震荡过程中逐步接近 80 以上的超买区域，表明股价的多头趋势非常强势，但是却存在超买的情况，表明抛售压力会逐步增加。

KDJ 指标在 80 以上的区域首次出现死叉信号之时，是股价反转向下的重要信号。从图 9-9 中的 KDJ 死叉卖点开始，露天煤业的熊市下跌走势开始了。在 KDJ 从 80 的超买区域回落至 50 以下的过程中，是股价首次见顶后的回落时段。这个时候，股价的下跌幅度不大，并且随着 KDJ 指标在 50 附近的短暂反弹走势的出现，投资者的二次减仓的机会出现了。把握住这样的做空机会，空头趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

势中减少损失其实不难。

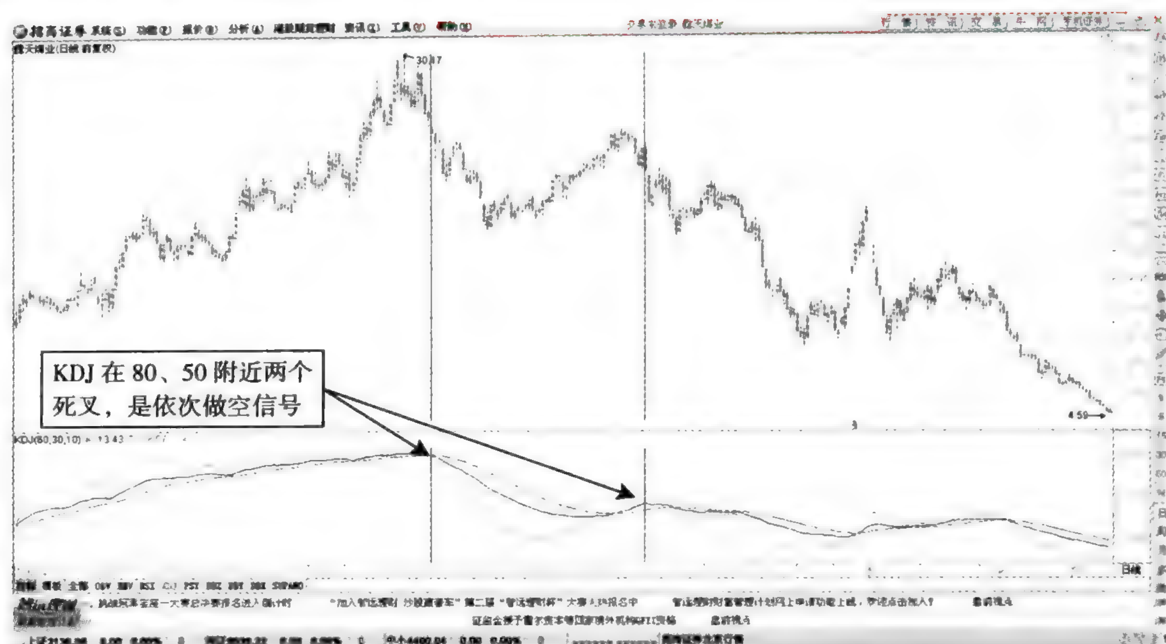


图 9-9 露天煤业——KDJ（60，30，10）两个反转卖点

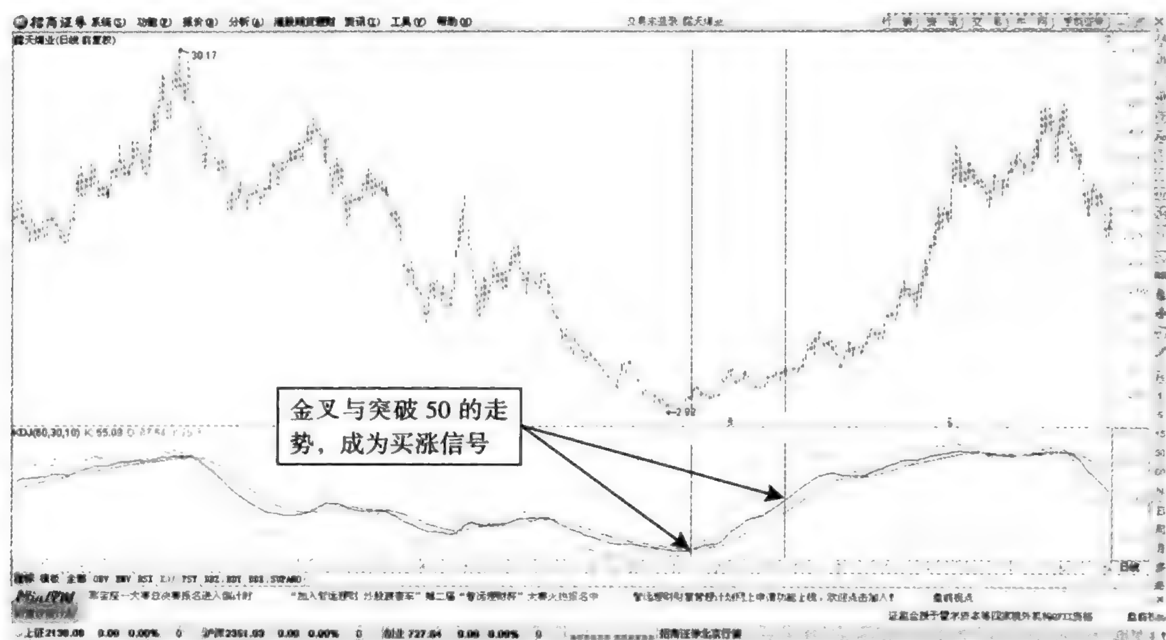


图 9-10 露天煤业——KDJ（60，30，10）反转和突破买点

如图 9-10 所示，露天煤业的日 K 线当中，KDJ 指标的反转走势还是比较清晰的。从图 9-10 中来看，KDJ 指标首先脱离底部区域，形成了看涨的金叉信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

虽然前期也曾经出现过 KDJ 的金叉买点，但是这一次的金叉信号出现后，紧跟着就是 KDJ 指标快速突破了 50，表明该股空头趋势向多头趋势的转换已经完成。

判断露天煤业熊市向牛市转换完毕的重要信号，可以是图 9–10 中 KDJ 指标稳定在 50 的时刻。当然，在 KDJ 指标稳定在 50 后，股价的回升趋势已经非常明确了。考虑到 KDJ 指标的计算周期比较长，发出的买入信号还是非常可信的。从露天煤业后市的走势来看，就能够得出这样的结论。

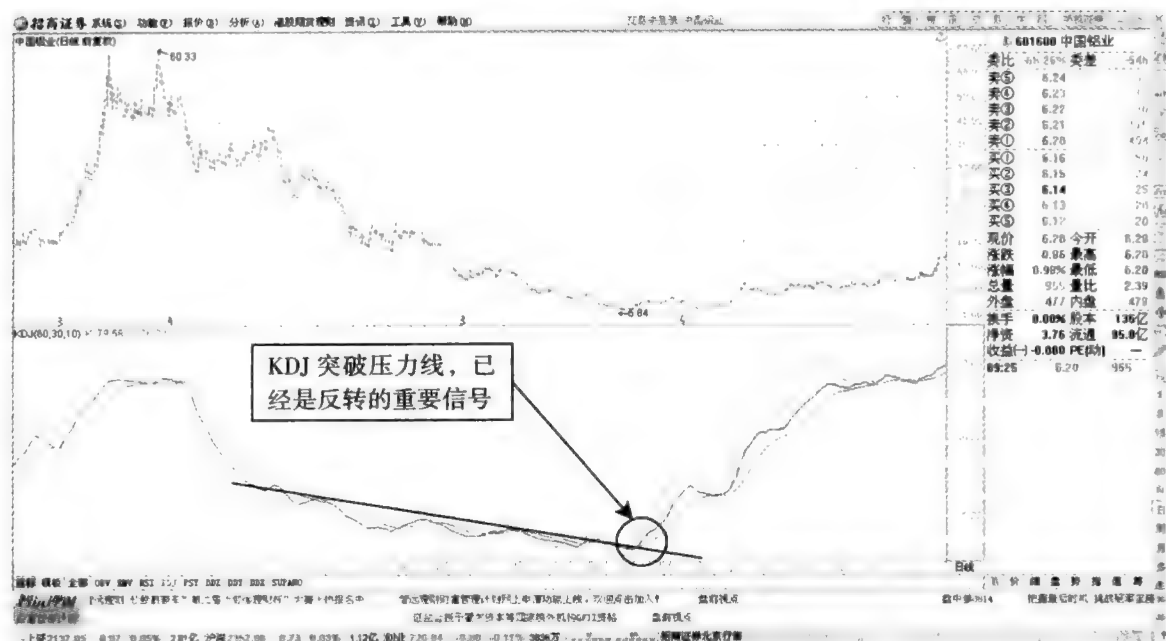


图 9–11　中国铝业——空头反转的 KDJ 信号

如图 9–11 所示，中国铝业的日 K 线当中，KDJ 指标的金叉信号出现了。这一次的底部金叉信号有所不同之处是 KDJ 接下来的走势明显已经脱离了下跌过程中的压力线，表明 KDJ 指标的反转走势已经确立。虽然 KDJ 指标并未在这个阶段突破 50，但从 KDJ 的突破形态来看，投资者也可以认为该股已经成功反转了。事实上，股价顺利突破了图 9–11 中反转形态之时，正是投资者买入股票的好机会。

如图 9–12 所示，中国铝业的多头趋势见顶的信号，是图中 KDJ 指标两次出现死叉回落的信号。80 附近出现的死叉信号，可以看作是 KDJ 指标反转前的首次做空信号。而接下来的 KDJ 指标在图中 50 附近再次形成了看跌的信号，可以认为是投资者卖空的二次机会。事实上，把握住图 9–12 中的两次 KDJ 走弱的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

号，完全可以抓住卖点。

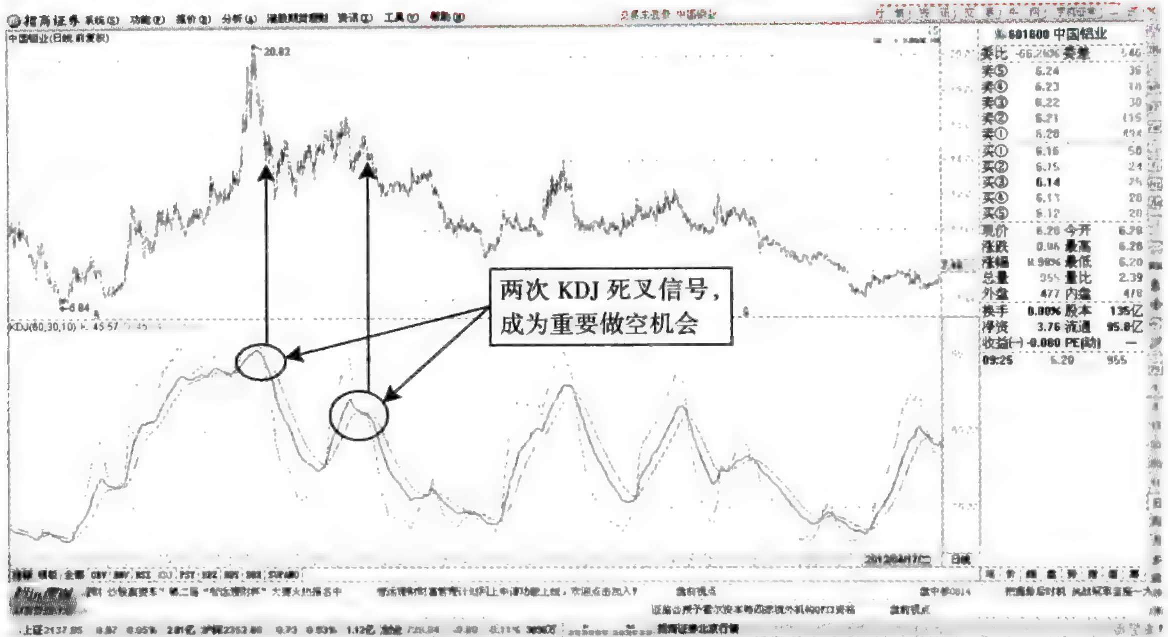


图 9-12　中国铝业——多头反转的 KDJ 死叉信号

第三节　BIAS 指标

一、BIAS 指标概述

乖离率指标通常也被称作 Y 值。该指标的波动过程，说明了股价偏离移动平均线的程度如何。不管乖离率指标表现的股价在均线之上还是之下，只要偏离的程度过大，股价就有向均线靠近的趋势出现。投资者可以通过判断股价偏离均线的程度，来判断股价运行趋势的强弱以及反转的可能性大小。

乖离率指标 BIAS 计算方法：

乖离率 =（当天收盘价 - N 日内移动平均价）/N 日内移动平均价 × 100%

通过乖离率的计算公式可以知道，该指标的正负取决于股价与均线的位置如何。当股价处于移动平均线之上的时候，乖离率指标为正值；反之，乖离率指标为负值。当乖离率处于高位，并且超过一定范围后，股价就有见顶回落的风险；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

而乖离率指标下跌至底部很低的价位后，同样也会出现相应的止跌企稳趋势。乖离率指标的大幅度拉升或者下跌，表明股价运行的趋势很可能会因为指标变化过大而出现反向走势。投资者应该密切注视这一变化，并且在适当的时候进行反向操作，才能够减少风险或者增加投资收益。

二、BIAS 指标与反转走势

使用 BIAS 指标，可以判断股指运行过程中，累计偏离移动平均线的百分比。多头趋势中，BIAS 指标偏离移动平均线越多，说明股价的多头趋势越明显。并且，一旦 BIAS 指标过多地偏离移动平均线，表明股指很可能会出现涨幅过大后的反转走势。

判断股指运行趋势的时候，BIAS 指标往往能够提供比较可靠的反转信号。零轴作为 BIAS 指标多空分界线，在实战中能够得到很好的运用。实战表明，在 BIAS 指标反转并且突破零轴线的过程中，就是股指运行趋势发生明显转变的时刻。这个阶段，投资者可以根据 BIAS 指标形成的反转形态，或者根据 BIAS 指标突破零轴线（从上向下突破零轴线或者从下向上突破零轴线）的信号来采取相应的买卖操作。实战表明，选择恰当的 BIAS 计算周期，是可以得到比较好的反转信号的。

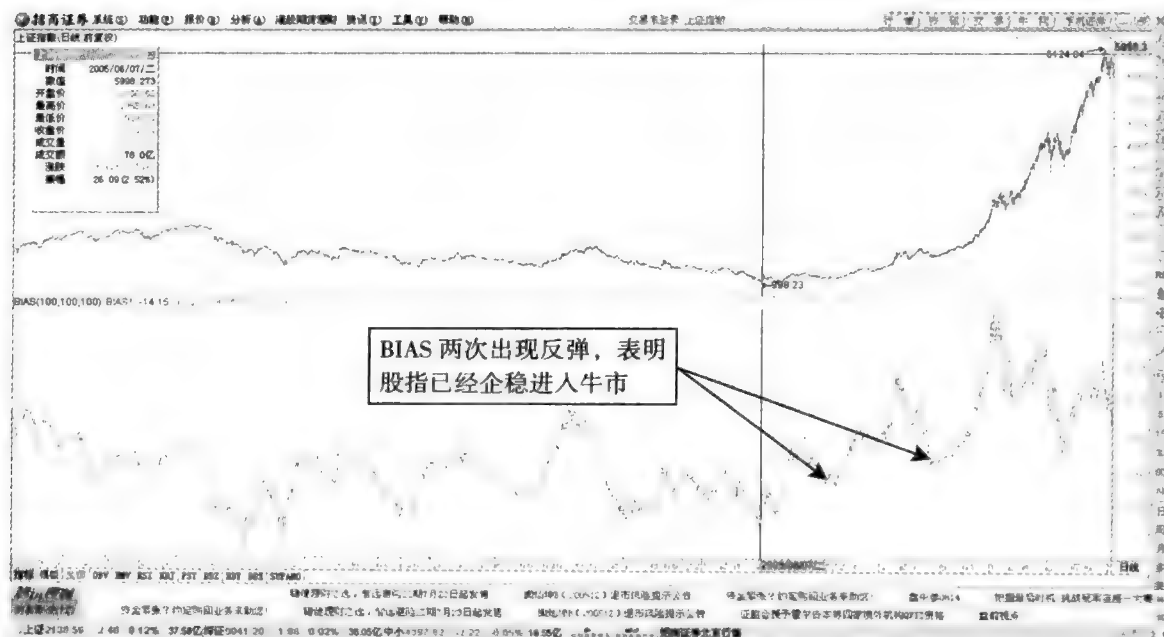


图 9-13 上证指数——BIAS（100）在 0 处两次反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从 BIAS 指标的计算周期来看，100 日的 BIAS 指标用于判断股指的运行方向，是比较理想的。实战表明，在 100 日的 BIAS 指标企稳在零轴线，或者跌破零轴线的时候，就是股指波动方向发生转变的过程。

如图 9-13 所示，上证指数的日 K 线中，BIAS 指标从零轴以下回升后，在零轴附近出现了两次明确的反弹，表明多头趋势不断得到确认，投资者可以在上证指数的牛市当中买入股票，便获得投资回报了。

在 BIAS 指标首次突破零轴之时，其实已经表明股指企稳信号出现。但是，突破零轴的信号可能是假的。在 BIAS 进一步出现了反弹走势后，BIAS 指标显然是已经企稳了。股指的多头趋势得到确认后，买涨个股自然是不错的做法。

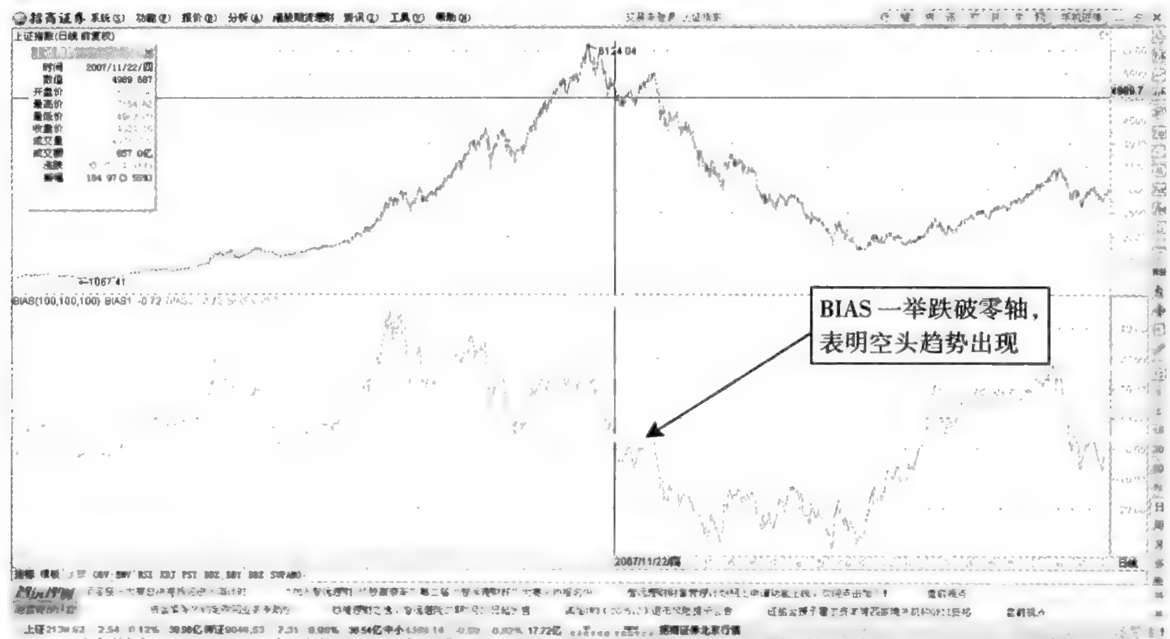


图 9-14 上证指数——BIAS（100）跌破 0 的卖点

如图 9-14 所示，BIAS（100）在图中回落至零轴以下，说明股指上涨乏力的情况造成了多头向空头转换的信号出现。从趋势的把握上来讲，图 9-14 中所示的回落至零轴以下的做空信号，正是投资者应该考虑的卖点。100 日的 BIAS 指标出现回落的情况，不可能是股指的短线行为。事实上，长期上涨的股指，在图 9-14 中出现的跌破零轴的信号，是股指真正顶部出现的重要信号。把握住图 9-14 中首次跌破零轴的做空机会，投资者就不会在熊市当中遭受损失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

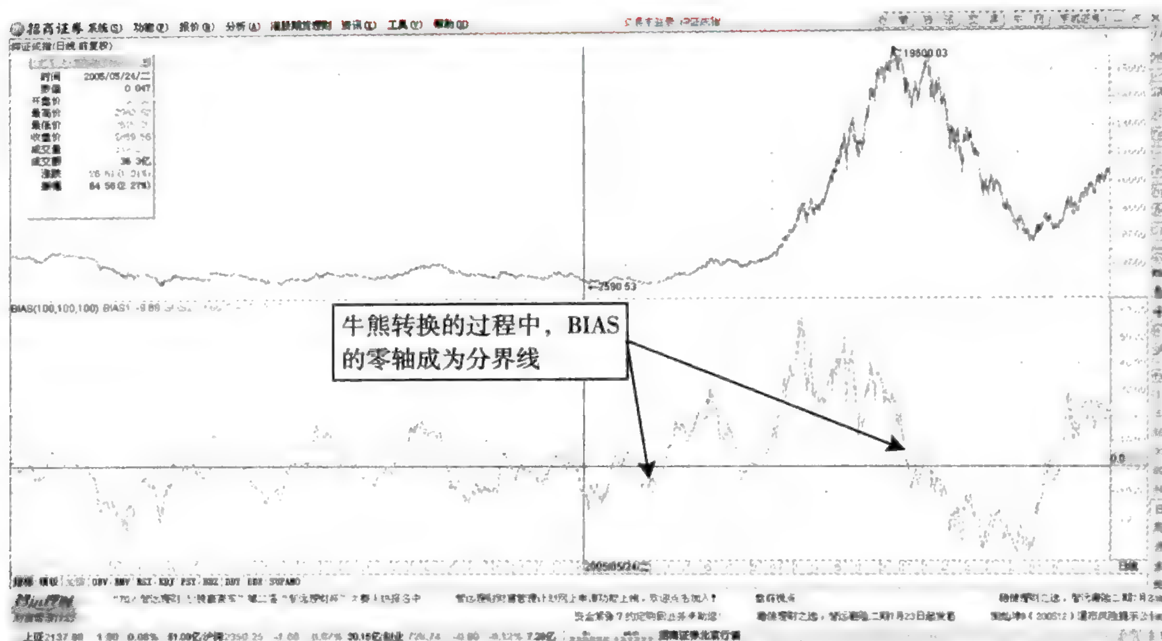


图 9-15 深证成指——BIAS（100）突破零轴的反转信号

如图 9-15 所示，深证成指的日 K 线当中，股指的反转走势显然在 BIAS 指标中得到体现。100 日的 BIAS 指标的零轴线，就是多空头反转的分割线。多头向空头转换的时候，BIAS 跌破零轴是卖出个股的机会。而 BIAS 指标突破零轴的时候，是投资者买入个股并获利的时机。

三、BIAS 指标的实战运用

如图 9-16 所示，大族激光的日 K 线中，BIAS 指标首次突破零轴线的时刻，被认为是看涨的重要起点。从图 9-16 中股价的运行趋势来看，回升至零轴线后，该股的飙升态势一直得到延续。虽然在多头趋势中，BIAS 也曾出现跌破零轴的情况，却只是假突破而已。大族激光的牛市行情才刚刚开始，把握住 BIAS 指标回升并且突破零轴的信号，自然能获得不错的利润。

如图 9-17 所示，大族激光的日 K 线当中，股价首次见顶之后，BIAS 指标回落并且跌破了零轴线。在 BIAS 短线反弹至零轴线的过程中，这是投资者把握第二个顶部的清仓机会。从图 9-17 中来看，该股的下跌趋势是在 BIAS 震荡回落过程中逐渐完成的。投资者若能够在 BIAS 指标回抽阶段减仓的话，就不会遭受损失了。

如图 9-18 所示，100 日的 BIAS 指标跌破零轴的走势几乎是瞬间完成的。在 BIAS 跌破零轴后，江苏宏宝弱势反弹并未扭转该股的熊市行情。从卖点的选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

来看，BIAS 跌破零轴后的反弹位置，正是股价反弹走势出现之时，也是投资者的减仓机会。

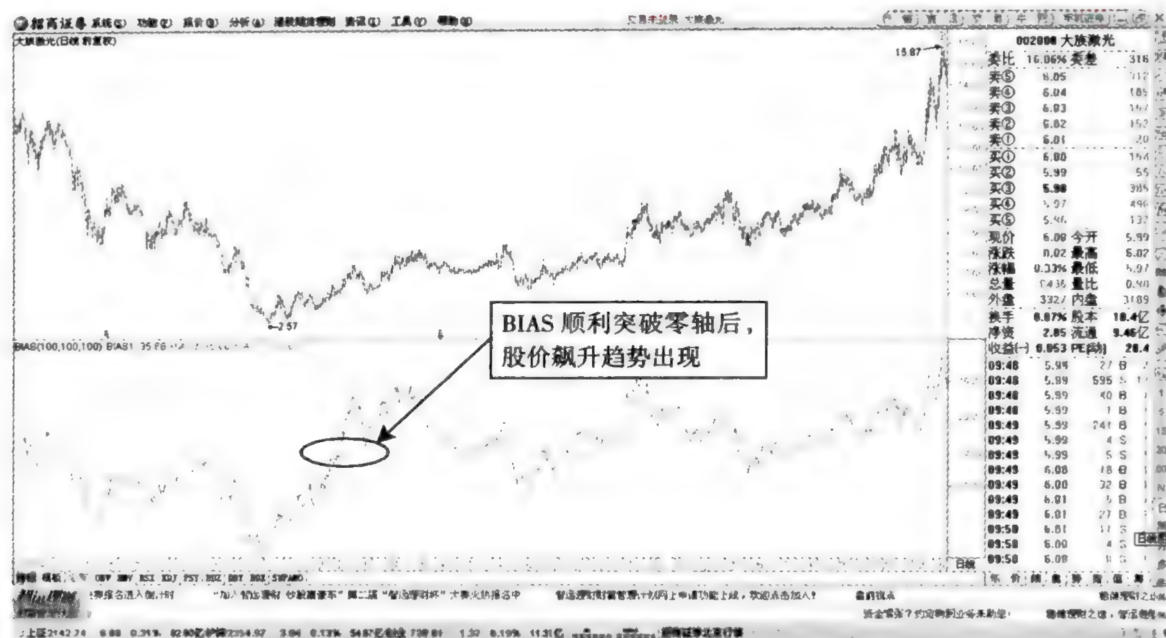


图 9-16 大族激光——BIAS（100）突破零轴的买涨信号

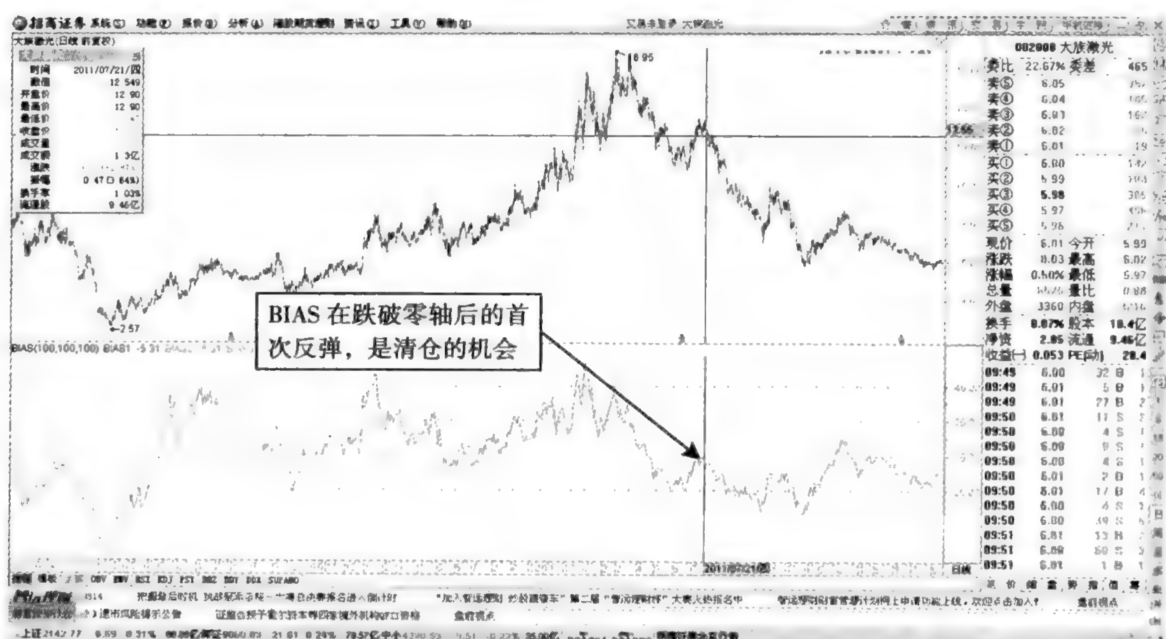


图 9-17 大族激光——BIAS（100）跌破零轴的做空机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

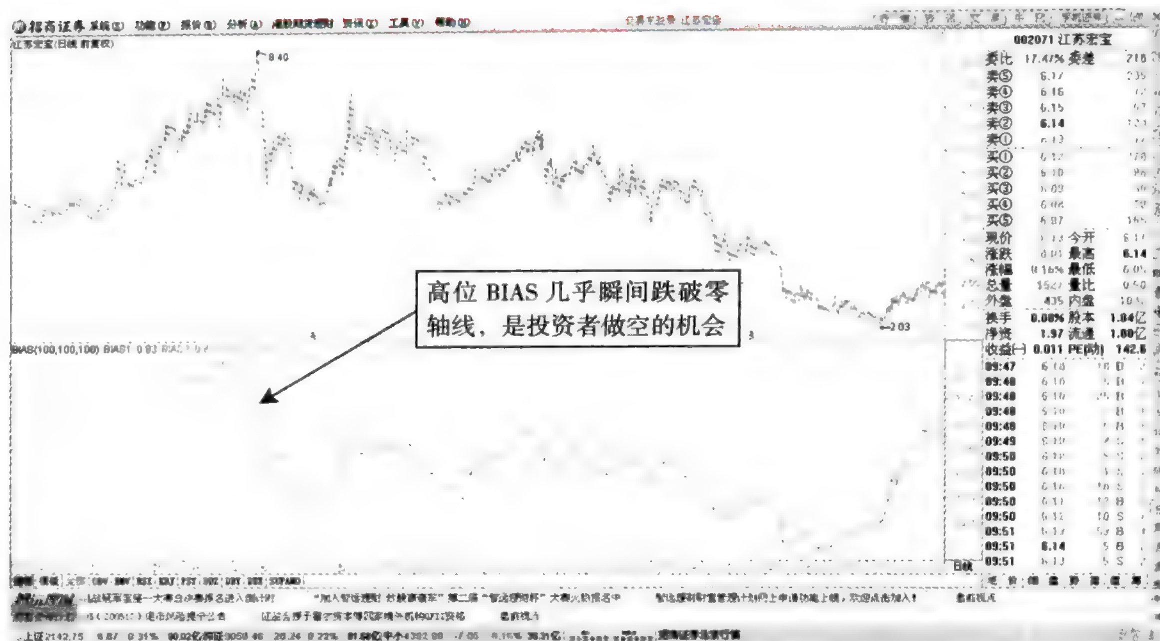


图 9-18 江苏宏宝——BIAS（100）瞬间跌破零轴的做空时机

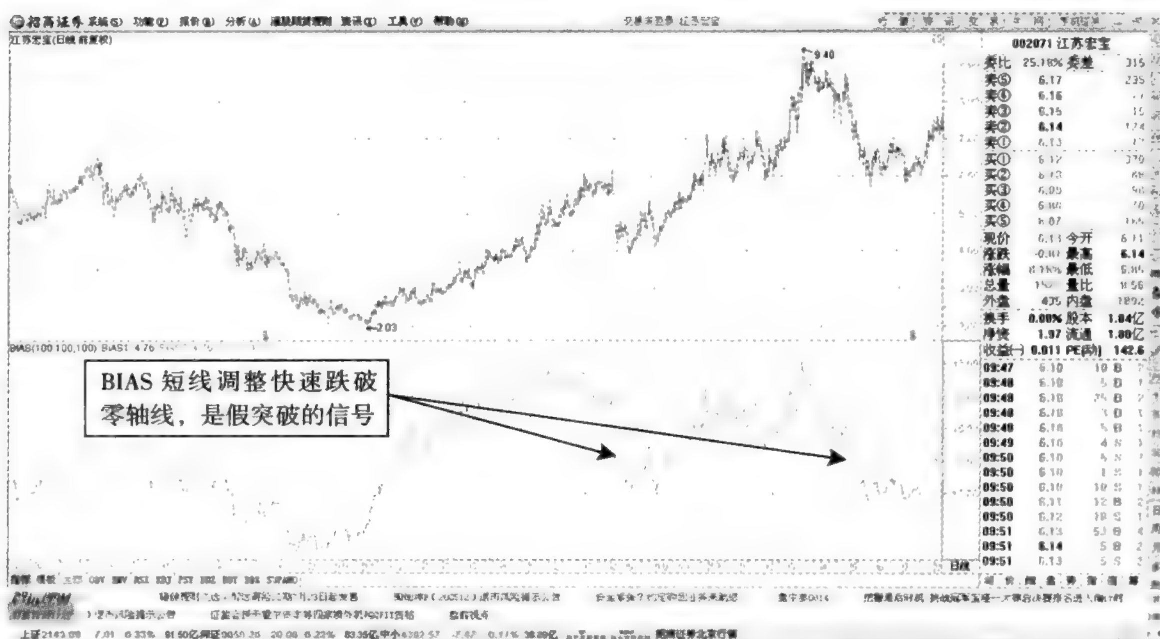


图 9-19 江苏宏宝——BIAS（100）短暂调整假突破零轴

如图 9-19 所示，在 BIAS 进入零轴以上后，江苏宏宝的多头趋势已经非常明确。图 9-19 中显示，虽然 BIAS 指标短线回落至零轴以下，却不是投资者的减仓信号。BIAS 短线杀跌的情况，只是指标技术性的回落调整而已，不会改变该股的多头趋势。因此，图 9-19 中 BIAS 短线回落的情况可以认为是建仓的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

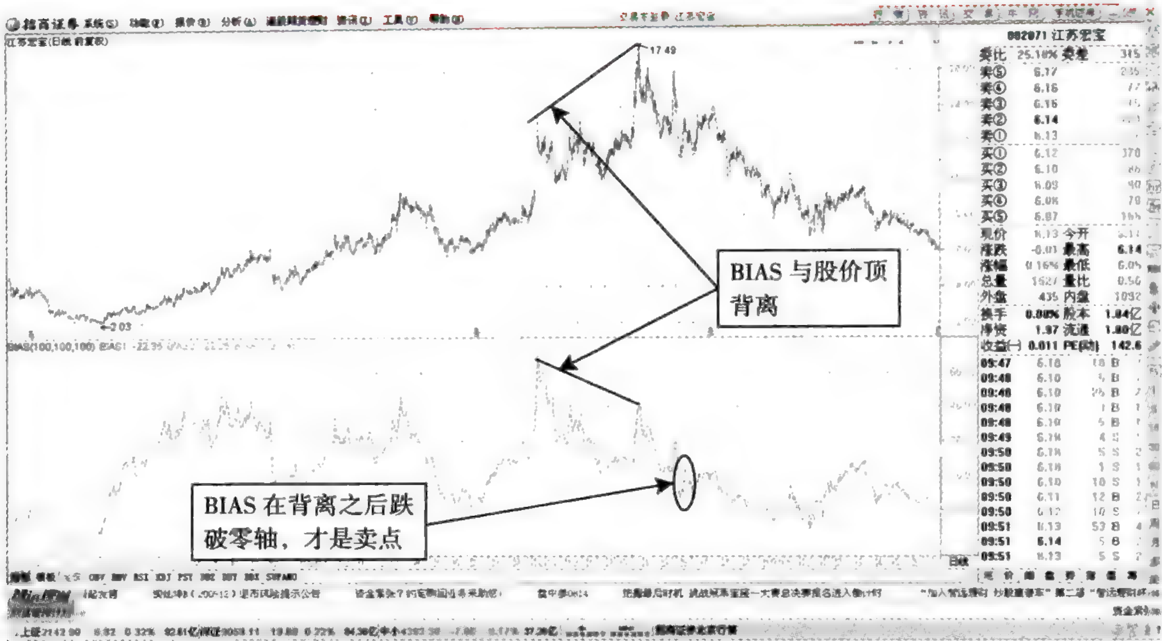


图 9-20　江苏宏宝——BIAS（100）震荡跌破零轴的做空机会

如图 9-20 所示，随着 BIAS 指标与股价形成顶背离的情况，卖点在 BIAS 指标回落至零轴线以下后形成。从图 9-20 中来看，股指的空头趋势还是非常明确的，在 BIAS 震荡回落至零轴线以下的过程中，投资者卖出股票是比较好的机会。

在 BIAS 指标与股价出现顶背离的时候，说明多头力量不是瞬间减小的。股价冲高的时候，多方维持股价高位运行的力量逐渐变小时，BIAS 指标与股价出现了顶部背离的情形。把握住背离后 BIAS 指标跌破零轴的做空信号，是非常好的机会。

第四节　MFI 指标

一、MFI 指标概述

MFI（Money Flow Index），是资金流量指标。MFI 指标是考虑了成交量的另一种形式的 RSI 指标。RSI 指标只是以成交价为计算基础，而 MFI 指标却同时包含了股价和成交量，能够更好地运用于实战交易。可以简短地说，MFI 指标是成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

交量的 RSI 指标。

如果仅仅使用 RSI 指标来评估股价的走势，只是单方面的价格方面的波动，却不包含量能的变化，实战运用效果并不理想。MFI 指标结合了股价和量能两个方面的内容，更能够反映出资金变化和股票市场整体走势的信息，更具实战效果。

资金流量指标 MFI 计算公式：

TYP=(最高价+最低价+收盘价)

计算上涨阶段：如果 TYP(n)>TYP (n-1)，那么 V 上涨=TYP*VOL

计算下跌阶段：如果 TYP(n)<TYP (n-1)，那么 V 下跌=TYP*VOL

计算 V1=V 上涨+V 下跌

最后，计算 MFI=100-(100÷(1+V1)

(1) TYP 的价格是最高价、最低价和收盘价三者的平均价格，更能真实反映投资者的交易成本。不同于收盘价格，TYP 在股价宽幅波动的阶段，也不会出现过大的变动，是收盘价格以外更可靠的价格指标。实战当中选择 TYP 指标作为参考，显然更加实用一些。

(2) 计算上涨阶段的资金流量 V 和下跌阶段的资金流量。实战当中，资金在上涨阶段和下降阶段的变化是不一样的，资金的变化也是有进有出的。通过股票价格涨跌方向的判断，投资者就能够很轻松地把握买卖操作机会。这样一来，资金的流量与股价的变化关系，就能够清楚地表现出来了。

(3) V1 表明资金量的变化，在公式 MFI=100-(100÷(1+V1) 中，V1 与 MFI 的变化是正向的。当资金量流入增加的时候，V1 就会相应地放大，MFI 指标会趋近于 100；而一旦资金流入减小，那么 V1 数值会快速回落，对应的 MFI 指标也会向 0 运行。

MFI 指标的波动空间，可以有 20 以下、20~80、80 以上三个部分。20 以下，是 MFI 指标的超卖区域，是资金短期过冷信号，需要等待 MFI 再次向上突破 MFI，才能够确认资金的转向。而 MFI 处于 80 以上的时候，是资金过热状态，等待 MFI 回落跌破 80 后，才能够确认资金的流向。

二、MFI 指标与反转走势

资金量 MFI 指标所处的位置，表明资金流入的强弱状况。实战当中，从 MFI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

指标的所处位置，投资者就能够清楚地判断股价的多空强弱状况，以及股指波动的大致方向如何。在 MFI 处于 50 之上却没有达到 80 以上的时候，是多头控盘较好的阶段，股指会继续回升。

而当 MFI 指标处于 50 以下，却又没有低至 20 以下的时候，则是空头控盘成交较高的阶段。这个时候，投资者做空的话，更容易获得回报。从大的方向来看，MFI 指标所处的位置以及运行方向，早已经表明了投资者潜在的操作方向。一旦 MFI 指标运行位置发生明显的变化，将是股指反转走势出现之时。事实上，投资者要想准确判断股指的波动方向，可以从 MFI 指标里判断出来。MFI 指标从底部向上穿越 50 的时候，是股指空头反转走势形成的阶段。而跌破 50 的 MFI 指标，则是多头向空头转变的信号。

从实战来看，使用 100 日的 MFI 指标来判断资金流向，从而为反转走势的判断提供帮助，是比较有效的手段。



图 9-21　上证指数——MFI（100）的 60 处的多空分界线

如图 9-21 所示，上证指数的日 K 线当中，MFI 指标在 60 附近的波动情况，显然是股指多空转变的重要位置。在 MFI 指标维持在 60 以上的阶段，股指基本上是多头行情，持股或者买涨可以获得收益。而一旦 MFI 指标跌破了 60，即便在图 9-21 中 C、D 处出现了 MFI 指标反弹的情况，却也是空头当中的高位减持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

信号。而图 9-21 中 MFI 指标从 A 到 B 的过程中，是股指震荡回升的多头趋势。实战当中，投资者显然可以根据 60 判断股指的多空趋势，以便获得交易机会。

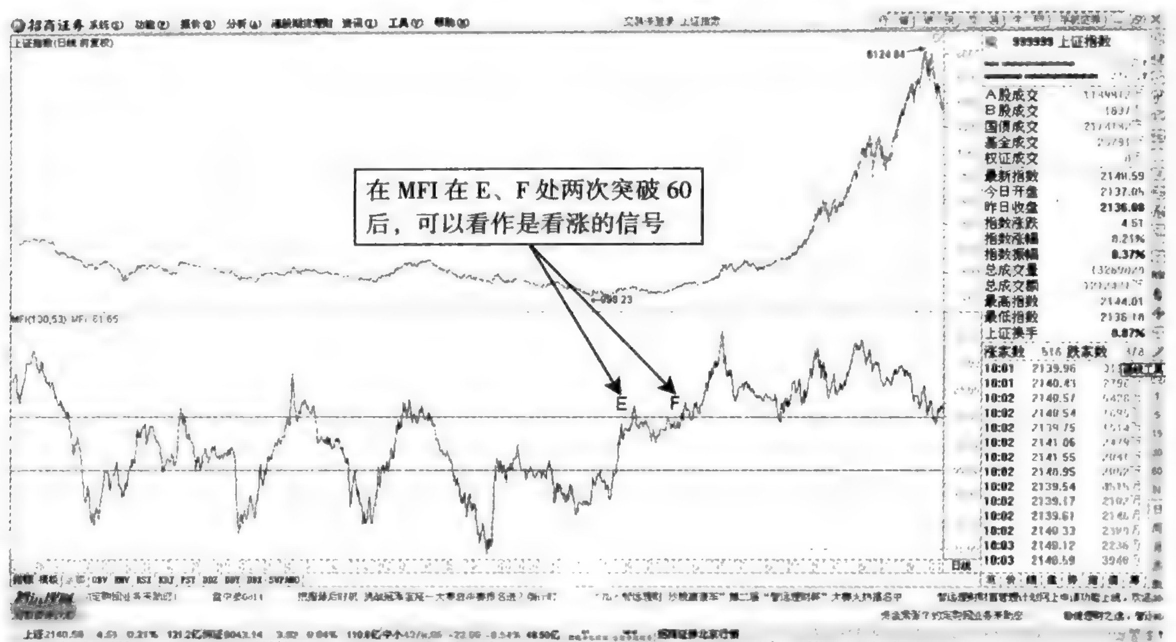


图 9-22 上证指数——MFI（100）突破 60 的买涨信号

如图 9-22 所示，上证指数的日 K 线当中，MFI 指标在 60 以下出现了企稳的情况。图 9-22 中 E、F 两个位置当中，MFI 顺利突破了零轴线的时刻，就是投资者买入股票的最佳时机。把握图 9-22 中所示的买涨机会，投资者获利将不再是难事。随着 MFI 指标稳定在了 60 以上，投资者不断增加持股数量，是可以获得牛市当中的利润的。

如图 9-23 所示，上证指数的空头趋势，始于图中 MFI 指标在 G、H 两个位置出现回落的时候。从图 9-23 中看来，MFI 指标不能维持在 60 以上，这是资金持续流出的重要反转信号。上证指数在图中出现了明显的回落，反弹不可能改变资金持续流出的基本趋势。从减少损失的角度来看，投资者把握住卖点，此时清仓做空才是理智的做法。

三、MFI 指标的实战运用

如图 9-24 所示，东方钽业的空头趋势，其卖点是 MFI 指标在图中 M 位置成功跌破了 60 线后不久。在 MFI 指标跌破 60 线后，表明资金流出的情况非常明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

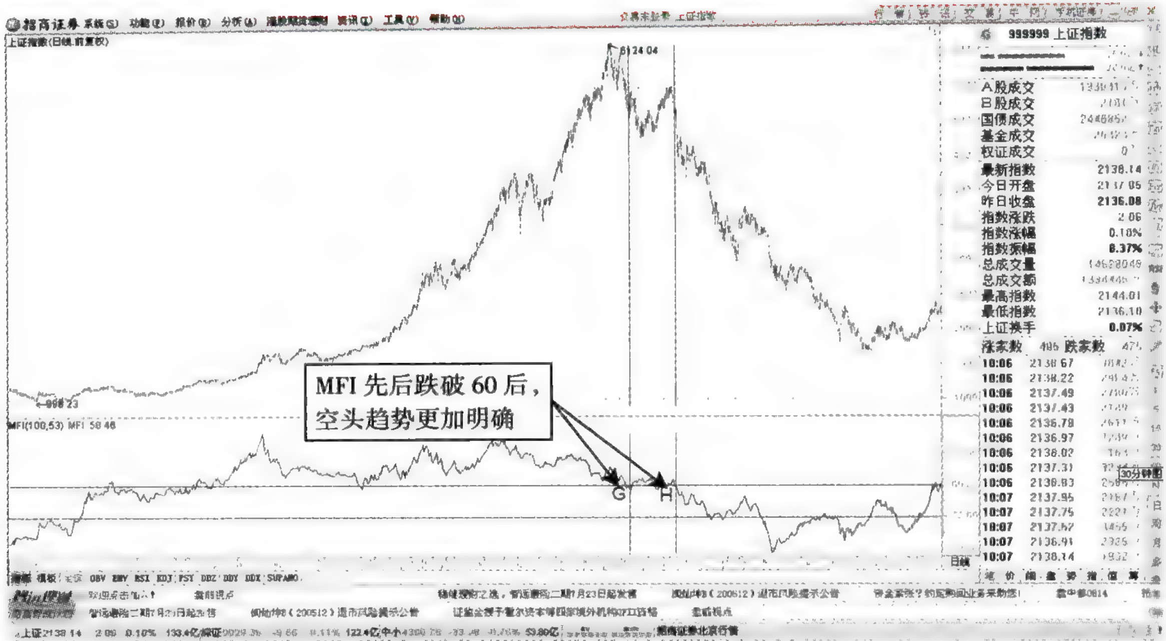


图 9-23 上证指数——MFI（100）跌破 60 的卖点

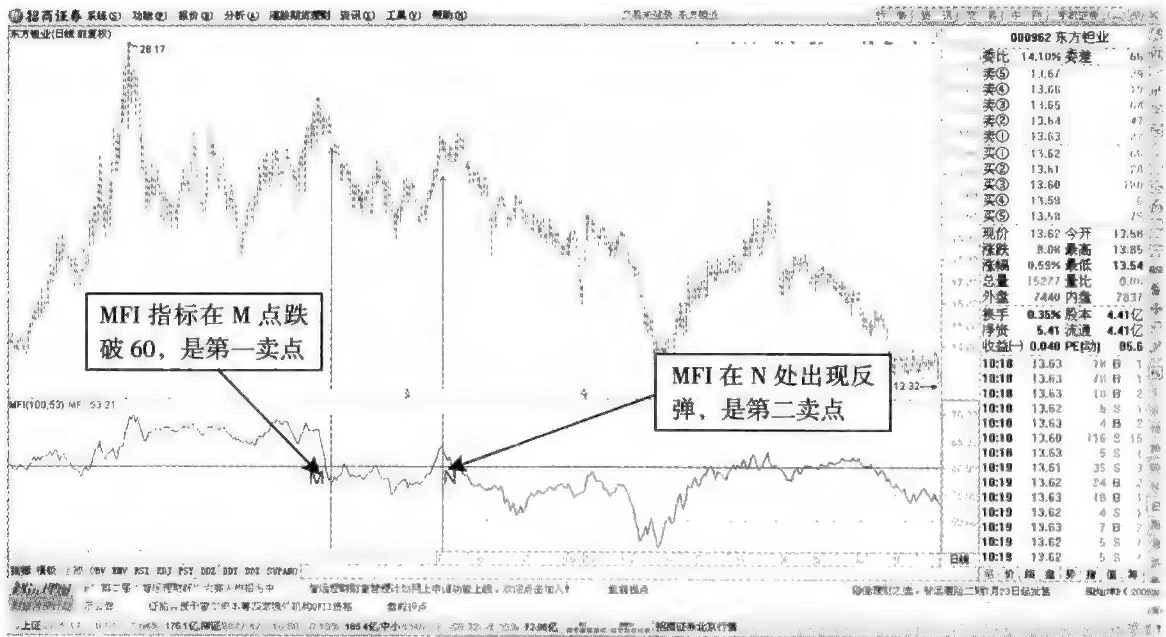


图 9-24 东方钼业——MFI（100）跌破 60 的做空信号

显。股价在资金流出的情况下是不可能出现较大的行情的。这个阶段，投资者把握住卖点的话，自然就不会遭受损失。在资金量 MFI 指标反弹的阶段（图 9-24 中 N 所示），是投资者减持避险的重要时机。MFI 指标短线反弹至 60 以上，只是少部分投资者的短线抄底行为影响了 MFI 指标的回落趋势。MFI 指标回落的大趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

势还是在延续，把握住卖点的话，投资者就不会遭受损失。

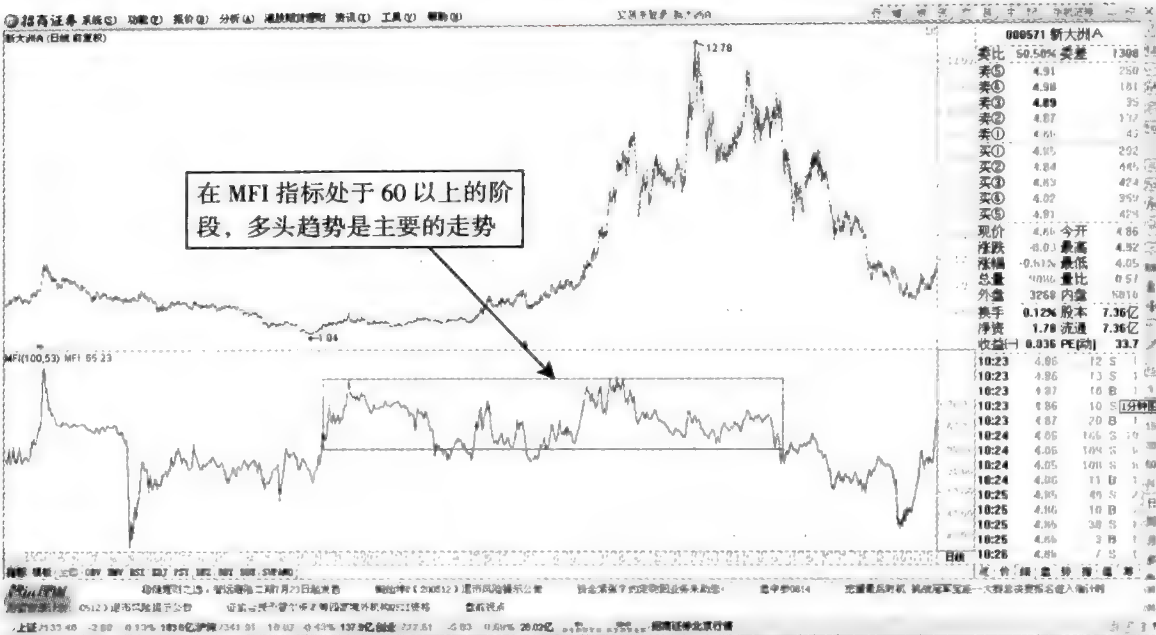


图 9-25 新大洲 A——MFI（100）稳定在 60 持股机会

如图 9-25 所示，新大洲 A 的日 K 线当中，股价的多头趋势还是很明确的。从图 9-25 中来看，MFI 指标强势运行在了 60 以上，表明资金流入状态未发生太大变化。实战表明，维持在 60 以上的 MFI 指标，说明多头行情还在延续着。这个时候，不管股价的调整有多么大，投资者维持持仓状态总可以获得较好的回报。因为，在资金流入不断推动下，股价下跌的反转走势还没有出现。投资者继续持股的话，是不会有风险的。

如图 9-26 所示，新大洲 A 的空头趋势中，MFI 指标始终维持在 60 以下的区域运行。该股要想出现反转走势，MFI 指标必须企稳在 60 以上才行。在 60 以下运行的 MFI 指标，说明投资者应该继续持币观望，等待 MFI 稳定后在考虑买涨操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

MFI 维持在 60 以下，是空头趋势运行阶段

图 9-26 新大洲 A——MFI（100）运行在 60 以下的做空机会

本章小结

通过技术指标的分析，投资者可以从指标的运行规律中发现股指运行在不同趋势中的操作机会。股指的单边行情中，MACD、KDJ、BIAS 和 MFI 都是有一定的波动区间的。一旦这些技术指标脱离相应的波动区间，就是股指出现反转走势的信号。把握这些逐渐明朗的反转信号，投资者就能够在操作个股的过程中顺势操作，并能够获得比较好的投资回报。本章介绍的四个技术指标，计算周期都是比较可靠的，能够为投资者提供不错的操作机会。实战当中，投资者不应擅自减小计算周期，以防技术指标出现不可靠的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十章 筹码在反转中的作用

在股指反转走势当中，筹码对趋势的形成发挥着至关重要的作用。实战表明，股票价格的走势，通常都是在筹码获利幅度不断变化的过程中完成的。不同趋势的相互转换，也是由获利程度不同的投资者的多寡来决定的。例如，多头向空头转换的时候，逐渐增加的亏损筹码，意味着投资者当中的获利盘不断减少，考虑低价卖出的投资者不断增加，自然造成股价的下跌走势出现。除了筹码的获利程度，浮筹比例、价格波动造成筹码的波动大小、筹码峰的相对位置，都是反转走势中重要的考察方面。本章从筹码的四个方面内容来说明与反转走势之间的关系，帮助投资者从筹码的角度理解反转走势，把握操作机会。

第一节 筹码获利率与价格趋势

一、筹码的获利程度判断

在股票市场中，筹码就是投资者手中持有的一定数量股票。股票的持仓价位不同，在股价波动过程中，投资者的获利幅度也是不同的。

从筹码分布图中，投资者能够发现对应价位上的筹码获利的程度。某一只股票筹码获利程度越高，说明投资者盈利状况越好，投资者越有信心持股等待获得更高的投资回报。而筹码获利程度较低的时候，投资者很可能会在这个时候卖出手中的股票，导致股票价格延续空头趋势。

实战当中，股票价格波动过程中的筹码获利幅度也会跟着变化。筹码获利幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

度的变化趋势，可以是逐步增加获利筹码，当然也可以逐步减少获利筹码。不管筹码的获利程度向哪个方向变化，都要看价格波动的方向。

筹码获利程度的变化规律：价格上涨的过程中，获利幅度增加，筹码获利数量增加；在股价下跌的时候，不仅筹码的获利幅度萎缩，获利筹码数量也会相应地减少。

当然，获利筹码数量和筹码的获利幅度的变化也会影响到股票价格的走向。一般来说，从筹码获利幅度来判断股价的顶部和底部，是很好的方式。

二、筹码获利程度与股指的反转走势

从上证指数的走势来看，筹码的获利程度在很大程度上影响着股指的运行趋势。从历史上重要的反转走势来看，无疑不是筹码的获利幅度达到低点或者高位，才出现股指的反转走势的。这样，如果投资者仔细观察一下历史上反转走势出现前的筹码获利情况，并且有针对性地运用到当前的股指上来，就能够提前发现相应的反转信号了。

上证指数处于历史高位的时候，不一定就意味着股指会出现见顶回落的反转走势。从筹码获利情况来看，超越了历史高位并且持续向上运行的股指，表明筹码必然是全部获利的情况。如果股指短线调整，少量筹码可能会处于亏损状况，但是不会影响股指的多头趋势的运行。一旦股指的调整幅度过大，造成筹码的获利程度大为减小，那将是股指逐步见顶的信号。判断股指何时会出现见顶的信号，从获利程度的减小幅度就能够发现。

上证指数处于历史低点的时候，随着筹码获利幅度的逐步回落，股指获利盘的抛售压力会逐渐得到释放。当筹码的获利程度减小到一定程度，股指就会出现见底的情况。这个时候，将是投资者买入股票的好机会。

空头趋势当中，股指对应的筹码获利程度是整个股票市场当中投资者的获利情况，反映了股指下跌过程中对投资者的整体影响。筹码的获利幅度会逐渐回落，但也有一定限度的。当股指回落到一定程度后，获利的筹码达到历史低点，或者根本不具备再次萎缩的可能后，机构或者中小投资者会主动加仓买入股票，这个时候股价就会触底回升，筹码的获利情况也会有所改善的。

如图 10-1 所示，从上证指数的日 K 线的历史走势可以看出，该指数在历史上曾经出现过的三个重要的底部中，对应的筹码获利率分别为 0.6%、9.4%和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

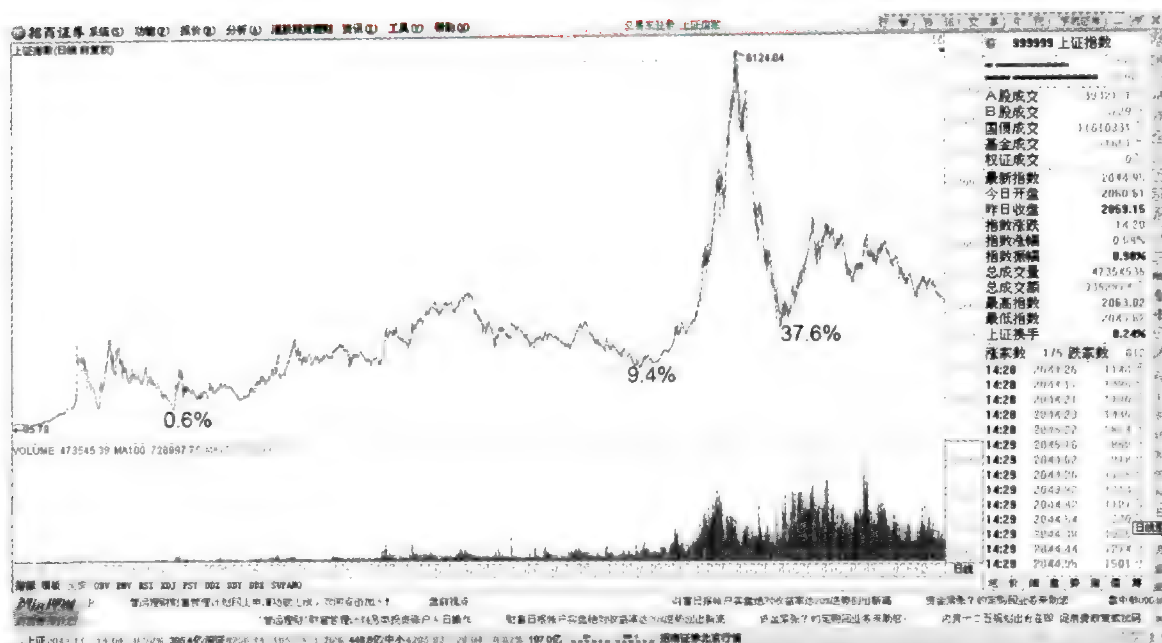


图 10-1 上证指数——历史性低点的获利率

37.6%。从出现的时间来看，三个较低的获利率，分别出现在 1994 年 7 月 29 日、2005 年 7 月 11 日、2008 年 11 月 4 日。

历史低点的获利幅度，是值得投资者思考的。为什么会在这样的获利率上出现股价的底部呢，显然是有原因的。市场总是会让多数人亏得一塌糊涂，这是股市历来就有的特征。首次出现历史低点的时候，获利幅度仅有 0.6%，显然已经将多数投资者套牢了。

而股指在 2005 年再次出现重要的底部的时候，仅有 9.4%的投资者处于获利状态，显然跌幅也是相当高的。虽然股指在 2008 年 11 月 4 日出现了底部，但是股指反转向上的多头趋势仅仅持续一年而已，显然算不得什么大牛市。而对应的底部获利率为 37.6%，并不是说股指就已经步入牛市了。

实战证明，股指真正的底部出现在多数投资者亏得一塌糊涂的时候出现。当然，获利率跌至哪一个位置，我们并不清楚。只要在获利率跌至 0~20%，应逐步少量建仓。

如图 10-2 所示，中小板指的日 K 线当中，股指在 2008 年 10 月 27 日出现了真正的底部。在这一日，筹码的获利率为 12.6%，仅仅超过了 10%的获利率，说明股指下跌的幅度还是非常惊人的。空头趋势过后，多数投资者已经处于套牢状态，而就在这个时候，中小板指出现了反转的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

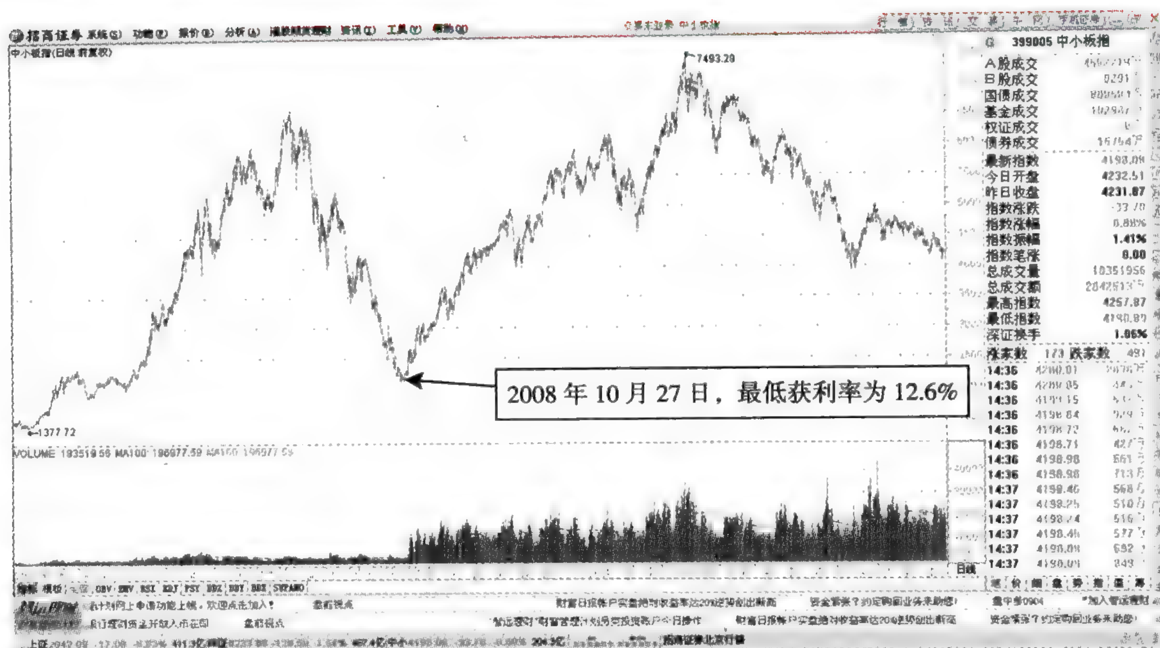


图 10-2 中小板指——熊市底部最低获利率

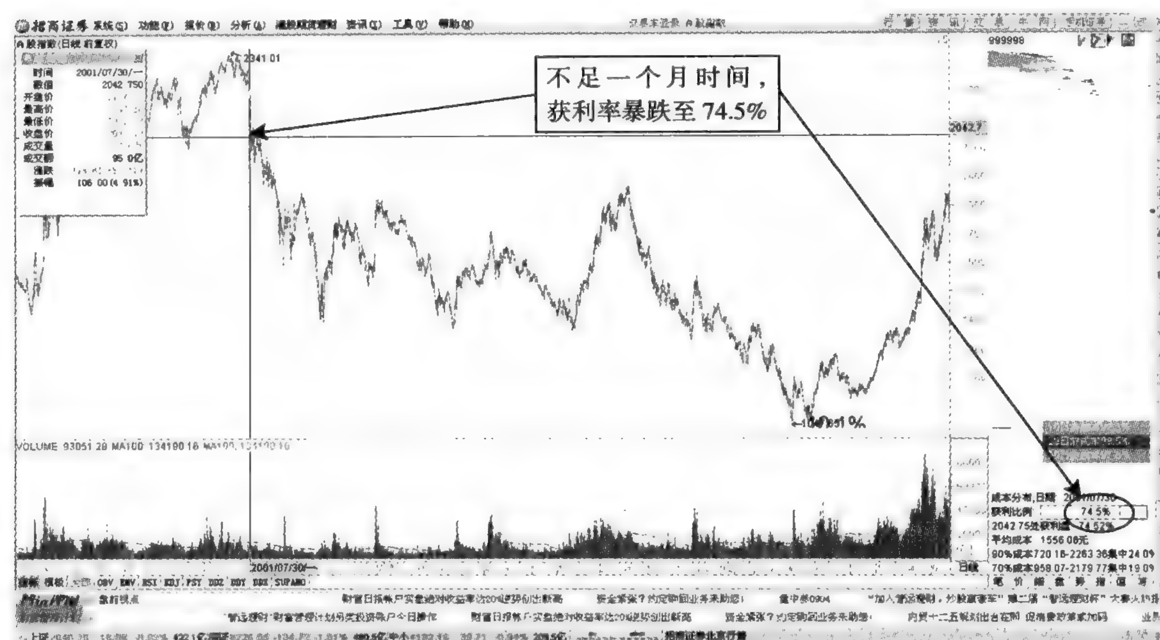


图 10-3 A 股指数——走熊初期的获利率

如图 10-3 所示，A 股指数在顶部出现了很快的下跌情况，回落之后的获利率已经下挫至 74.5%，表明 1/4 的投资者在不到一个月的时间里处于亏损状况，说明 A 股指数从此将步入空头趋势。

1/4 的投资者亏损，虽然占比不算大多数，却能够引导股指很快地步入空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

头趋势当中。随着减仓投资者的逐步增加，股指的下跌还会持续。在判断股指顶部反转走势的过程中，获利率的大幅度减小，这是股指反转走势出现的重要信号。把握住获利率的快速回落的大趋势，投资者就不会因在顶部持股而遭受损失了。

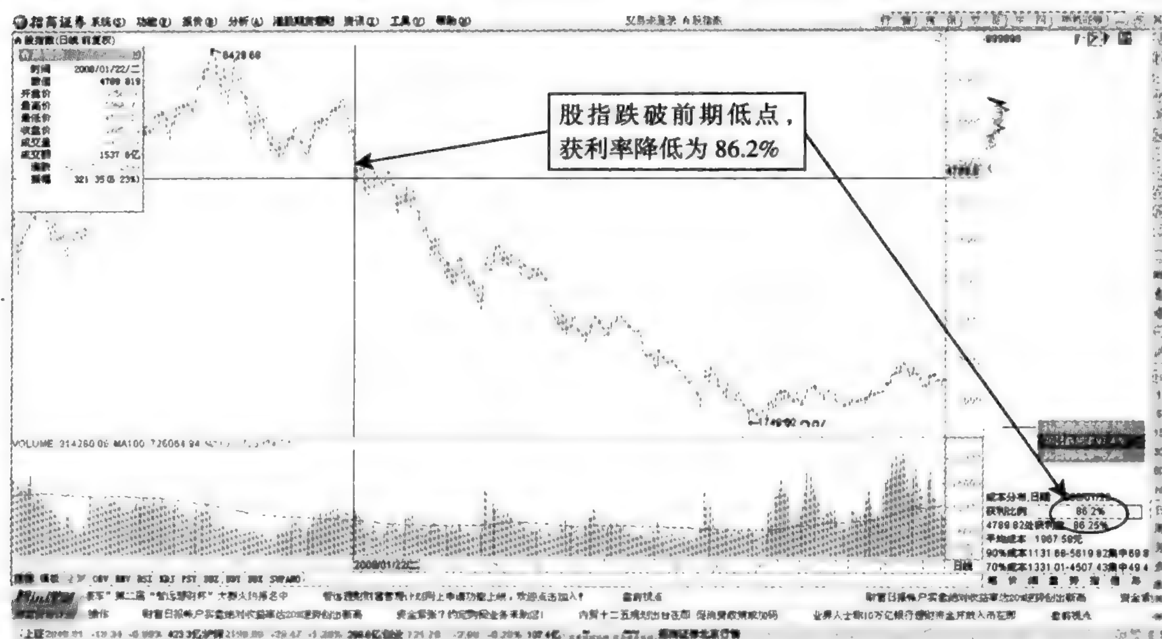


图 10-4　A 股指数——2008 年熊市初期的获利率

如图 10-4 所示，从 A 股日 K 线图中可以看出，在股指冲高回落的过程中，获利率已经短线下挫至 86.2%，表明已经有多达 13.8%的投资者处于亏损状态。这个时候，投资者若能够把握卖点，自然可以摆脱空头趋势中的亏损命运。

13.8%的亏损筹码，正是 2008 年熊市行情的导火索。考虑到前期多头趋势当中，股市短线调整的过程中，还没有出现过高达 10%以上的亏损筹码。这一次出现的多达 13.8%的亏损率，显然是股指真正顶部出现后的结果。在股指继续缩量下跌的过程中，亏损率将会很快放大，投资者减仓的机会在空头趋势中越来越少。

在多头趋势向空头趋势转换的过程中，若筹码亏损率超过前期股指调整之时的亏损率，这是股指反转下跌的重要信号。投资者只要耐心观察股指的筹码获利率，不难发现多头反转过程中的减仓机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、筹码的获利程度与个股的反转走势

个股的涨跌过程中，筹码的获利情况的变化就要大得多。股指的走势当中，筹码的获利幅度反映的是整个股票市场的获利情况。而个股对应的筹码的获利情况却只是少部分投资者的获利程度，变化幅度一般不会太大。

从筹码获利程度来判断个股的反转走势。当个股处于空头趋势的时候，真正的底部一般会在筹码获利程度几乎降低为零的情况下出现。当然，有的时候，并不是说筹码获利比例降低为零，股价就会反转向上。只有股价触底反弹，并且导致筹码的获利幅度不断增加的情况下，个股才会从熊市当中走出来。

在空头趋势中，筹码的获利程度达到什么样的程度时，股价就会反转向上呢？从历史上个股的反转走势来看，筹码的获利率达到 100%的程度，个股才真正步入多头趋势当中。获利率达到 100%其实并不困难，只要股价达到全部筹码所在价位之上就可以了。

当个股处于多头趋势的顶部阶段，筹码一般会是接近 100%获利的。这个时候，由于主力短线大量出货，必然造成筹码堆积在股价的顶端。一旦股价反转向下，哪怕跌幅是很小的情况下，也会有大量筹码瞬间被套牢。一旦高位套牢的筹码接近 100%，那么个股反转向下就毫无悬念了。

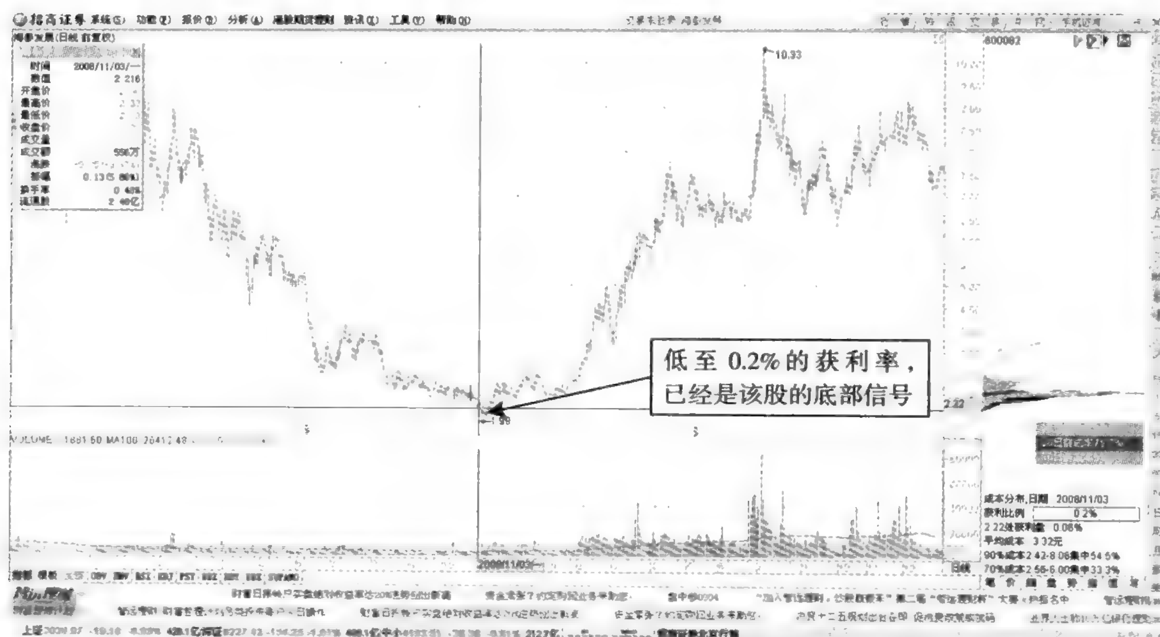


图 10-5 海泰发展——股价见底，获利率为 0.2%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股价波动情况是很复杂的，但是筹码全部高位套牢的情况下，短线看来只能出现反弹，并且反弹高度不会超过前期高位。由于几乎所有的筹码短时间内都经历过套牢状况，在股价反弹的过程中，投资者必然会想方设法减仓避险，股价的反弹高度也会受到限制。

如图 10-5 所示，海泰发展的日 K 线当中，股价在底部出现低至 0.2%的获利率，显然已经是该股反转前的信号。0.2%的获利筹码，与 100%套牢并无区别。这个时候，股价如果出现了反转向上的情况，将是投资者追涨的机会。随着套牢盘的减小以及获利盘的相对放大，股价反转向上的走势会缓慢出现。

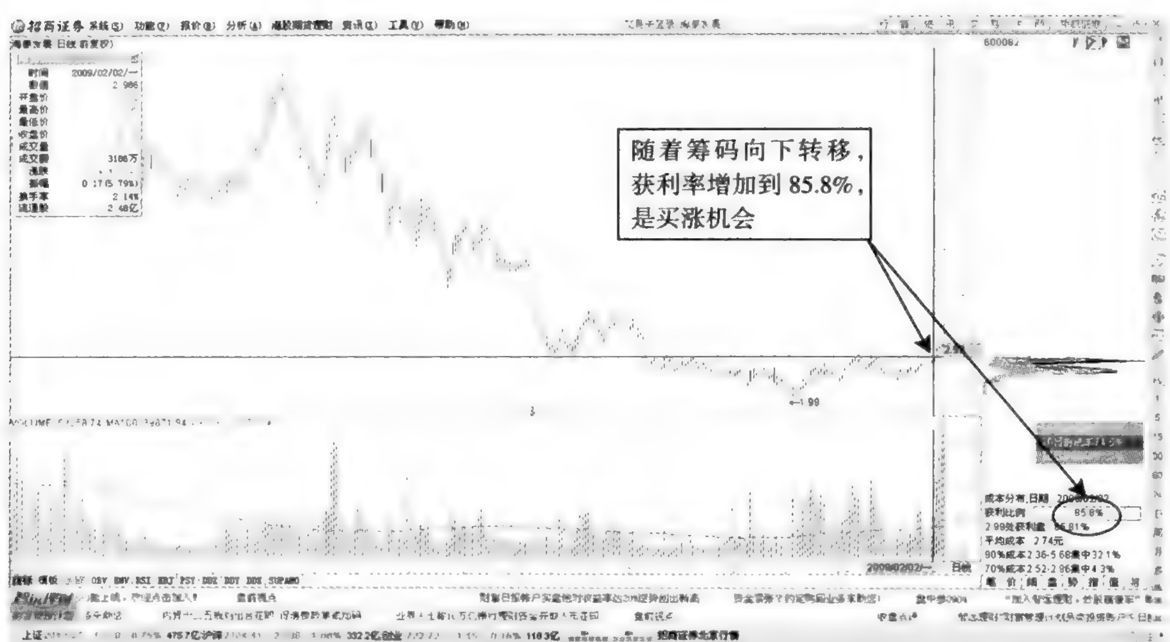


图 10-6 海泰发展——获利率高达 85.8%，股价见底

如图 10-6 所示，随着股价的震荡回升，已经转移至底部的筹码逐步处于获利状态。图 10-6 中显示，获利率已经回升至高位的 85.8%的水平，说明仅有少量的投资者还处于套牢状态，股价在这个时候显然具备了反转的条件。如果投资者在这个时候买入该股的话，必然在多头趋势中获得不错的回报。虽然筹码的获利水平高，但股价还是处于底部当中。这个时候建仓该股，从成本上来看是没有问题的。

如图 10-7 所示，海泰发展在飙升的过程中，不仅涨幅巨大，还在图中所示的位置上出现了一字涨停板的情况。很显然的，一字涨停板出现后的获利率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

100%，所有持有该股的投资者都处于获利状态。不过，筹码已经集中到该股价的上方，在获利率较高的情况下，抛售压力也是很大的，这无助于该股维持高位运行。

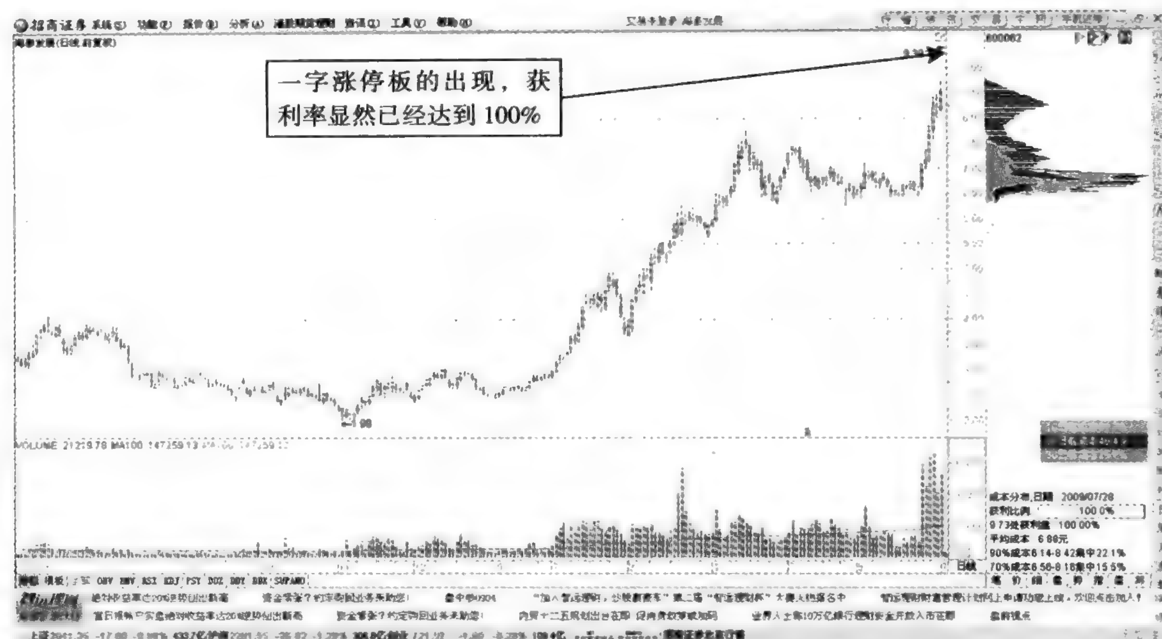


图 10-7　海泰发展——一字涨停，获利率 100%

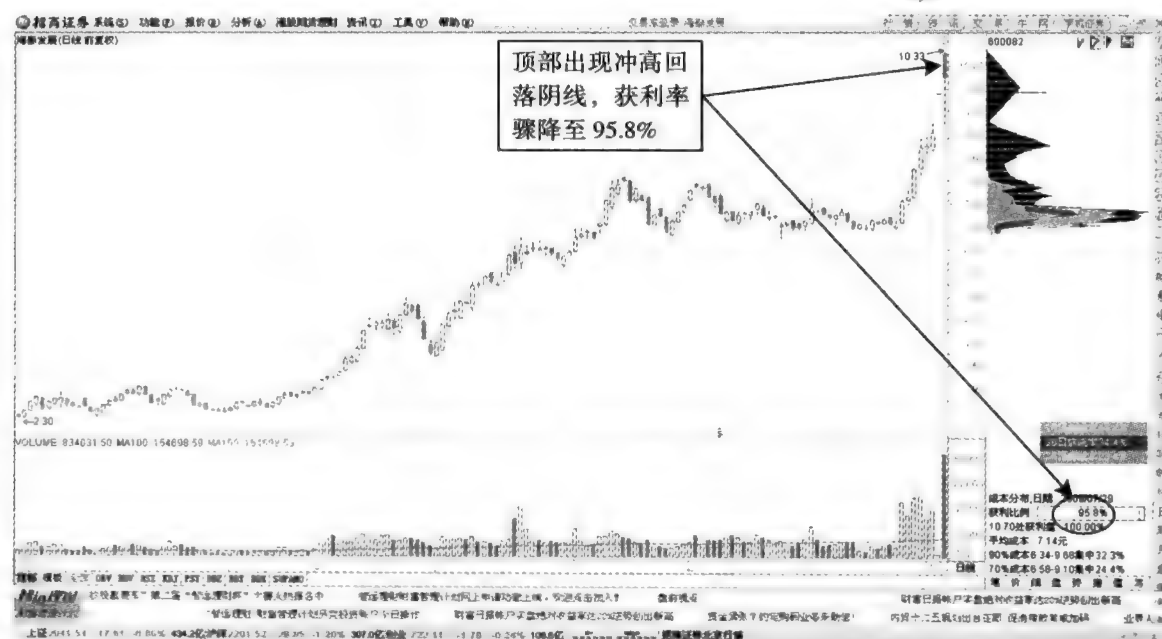


图 10-8　海泰发展——冲高回落，套牢 4.2%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 10-8 所示，海泰发展的日 K 线当中，股价在图中出现了冲高回落的大阴线。图 10-8 中显示，该股大阴线出现后的获利率大幅度降低至 95.8%，表明股价顶部的卖压还是非常高的。虽然收盘价勉强出现在高位，但并不能掩饰该股高位抛售压力的增加。后市看来，如果获利率还是快速回落的情况的话，恐怕该股不可能再次维持在顶部运行了。

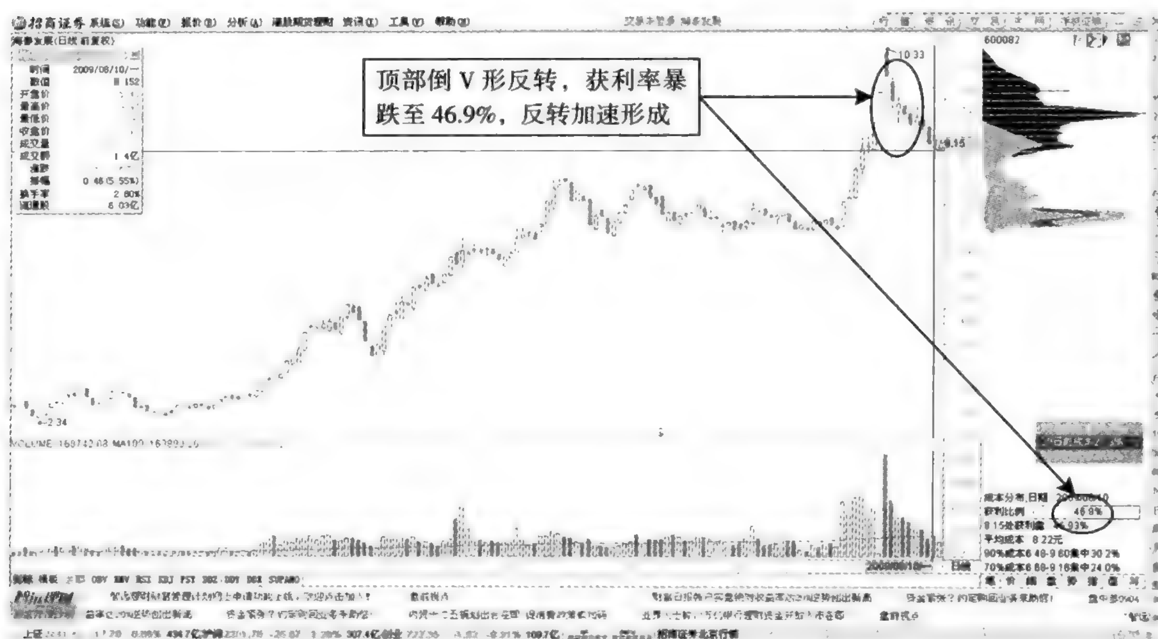


图 10-9 海泰发展——倒 V 形顶部，获利暴跌至 46.9%

如图 10-9 所示，海泰发展的日 K 线当中，随着股价的冲高回落的倒 V 形反转走势的出现，获利盘已经大幅度减少到了 46.9%的水平。从这个意义上看，投资者显然不能再持有该股了。多数投资者短线套牢后，该股的抛售压力会有增无减的。多头向空头趋势反转已经开始，唯有空仓才能够避免损失。

如图 10-10 所示，海泰发展最终见顶的起始点，是从倒 V 形反转形态完成后开始的。该股反转走势不仅仅是因为倒 V 形，更因为筹码在这期间的快速亏损，这也是导致股价大幅度下挫的重要原因。因此，把握该股大量筹码亏损的减仓时机，投资者就不会在空头趋势中遭受损失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

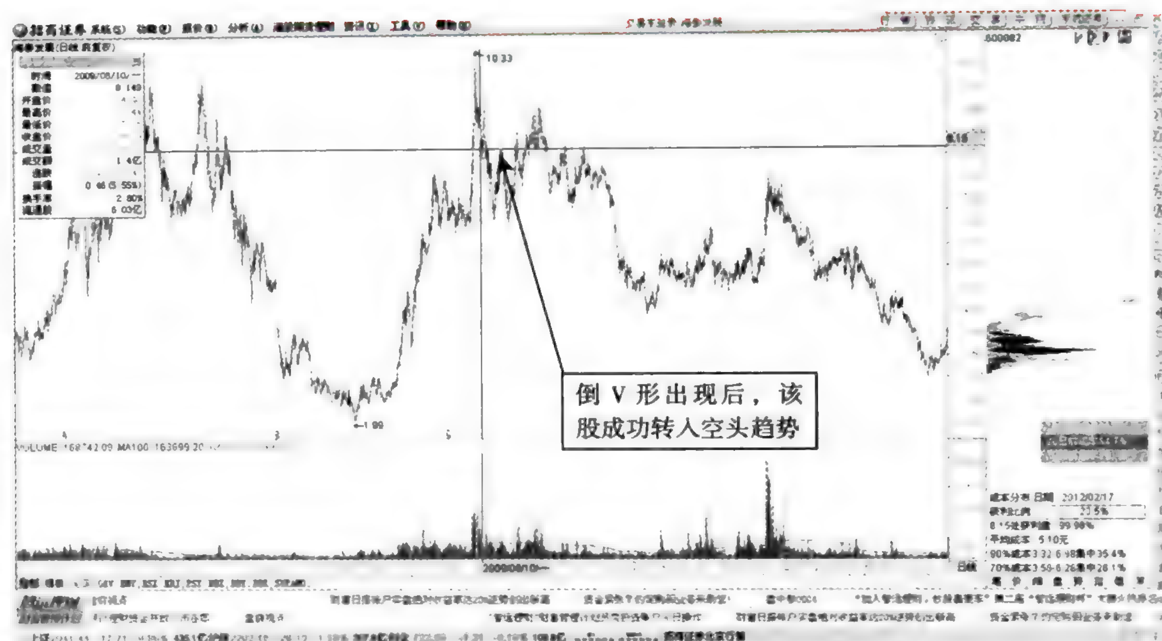


图 10-10 海泰发展——套牢筹码过半，顶部出现

第二节 浮筹比例与价格反转

一、股价底部低浮筹

浮筹是以收盘价格的 90%~110%内的筹码数量。个股浮筹大小的情况，反映了投资者对个股的参与程度如何。高位套牢的筹码，一般情况下不容易参与股票交易。而底部获利比较丰厚的筹码，是主力手中的筹码，不到股价见顶之时也不会拿出来卖的。这样，当前价位上下 10%的筹码，是最容易进行短线交易的筹码，是属于散户的筹码。

因此，通过判断浮筹 ASR 指标的大小，投资者就能够发现散户参与个股的程度如何了。

在股价处于底部的阶段，因为前期价格下跌的幅度较大，持续下跌的时间又比较长，投资者短线参与的程度就非常不足了。表现在浮筹指标 ASR 上，就是该指标持续回落至历史低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在浮筹长期回落至历史低点的过程中，浮筹指标 ASR 接近零的过程中，总会出现反转的情况。当浮筹指标反弹至前期浮筹的高位之时，一般是个股成功反转的信号。因为，如果不是熊市行情结束而牛市开始的阶段，散户是不会大量参与个股的买卖的，浮筹也不会大幅度增加。一旦浮筹增加至前期价格高位以上，表明大量散户已经开始参与个股的交易，这本身就是多头形成的前兆。

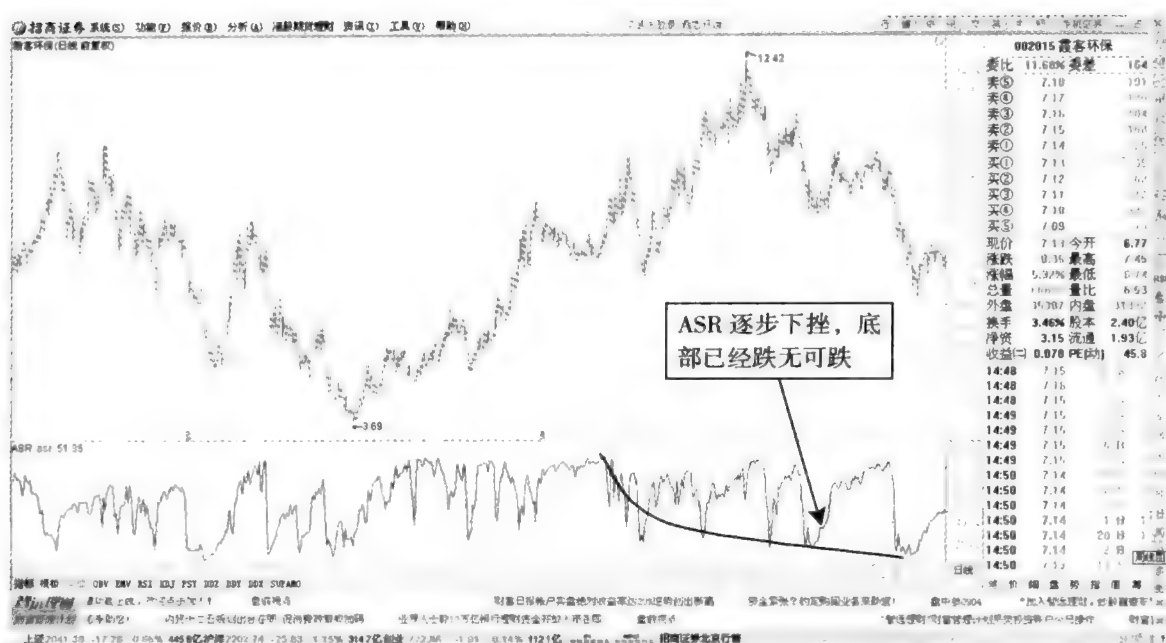


图 10-11 霞客环保——浮筹持续创新低

如图 10-11 所示，霞客环保的日 K 线当中，股价在震荡见顶的过程中，浮筹指标 ASR 逐步下挫。从 ASR 指标的低点来看，已经到了跌无可跌的底部，表明该股短线已经出现了底部信号。这样，投资者在图 10-11 中 ASR 指标处于底部的时候抄底，还是不错的建仓机会。从持仓成本来看，浮筹 ASR 指标处于底部的时候，一般就是股价的底部了。

如图 10-12 所示，霞客环保的震荡回升的过程中，浮筹指标 ASR 也出现了同步上扬的情况。这表明，该股的反转走势还是非常好的。在浮筹指标 ASR 到达 100 附近的过程中，该股若能够放量上攻，将是投资者在多头中获利的大好机会。

如图 10-13 所示，随着放量突破的出现，霞客环保大幅度上涨的时候，浮筹指标 ASR 迅速下挫，说明前期的判断是非常准确的。在霞客环保反转向上的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

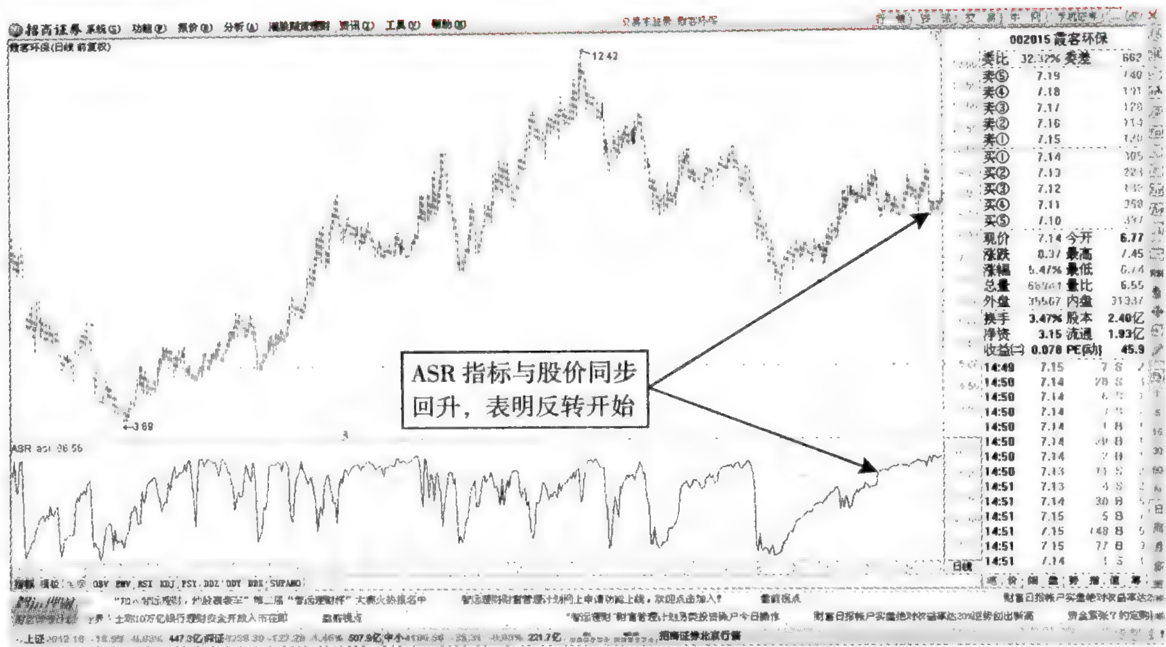


图 10-12　霞客环保——浮筹反弹，股价震荡企稳

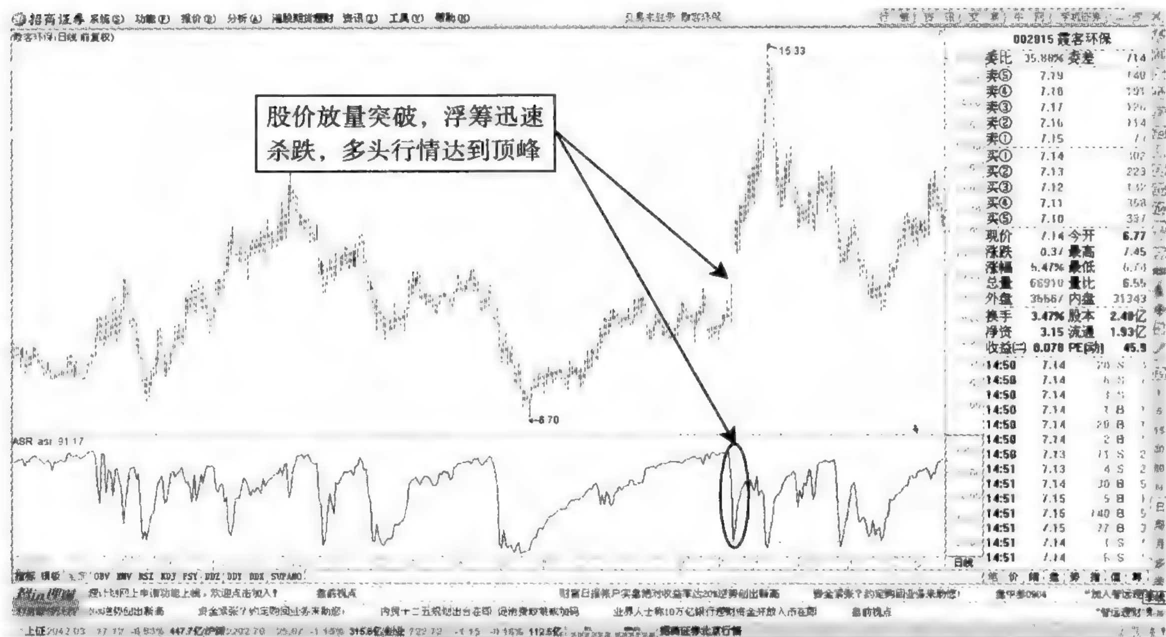


图 10-13　霞客环保——浮筹快速回落，股价飙升

程中，浮筹持续回升，表明投资者参与该股的程度越来越高。而该股在浮筹处于高位的情况下出现放量上涨的情况，正是主力强势拉升的结果。从在股价飙升而浮筹指标 ASR 快速杀跌的位置追涨的话，短线获利的幅度一定是很高的。

浮筹指标 ASR 处于高位的时候，说明浮筹区域的阻力很大。既然主力能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在这个时候放量拉升股价，表明主力不管是实力还是控盘程度，都是值得肯定的。股价在这个时候持续飙升，是正常的冲高走势。

二、股价高位高浮筹

在股价回升至高位的时候，浮筹指标可能会很大。这个时候，很可能是主力完成筹码派发的结果。特别是那些前期价格涨幅过大的个股，主力资金高位做空更为明显。散户对后期股价的表现依然看好，但是主力已经不再有继续持股的打算。在主力高位出货的过程中，散户必然有机会买到大量的流通筹码，这个时候的浮筹指标 ASR 大幅度增加了。浮筹指标 ASR 回升至高位，是主力完成出货操作的重要信号。一旦股价短线快速下跌，并且跌破了高位的浮筹区域，众多的散户将会因此而处于套牢状况，股价从多头向空头的反转走势会马上形成。

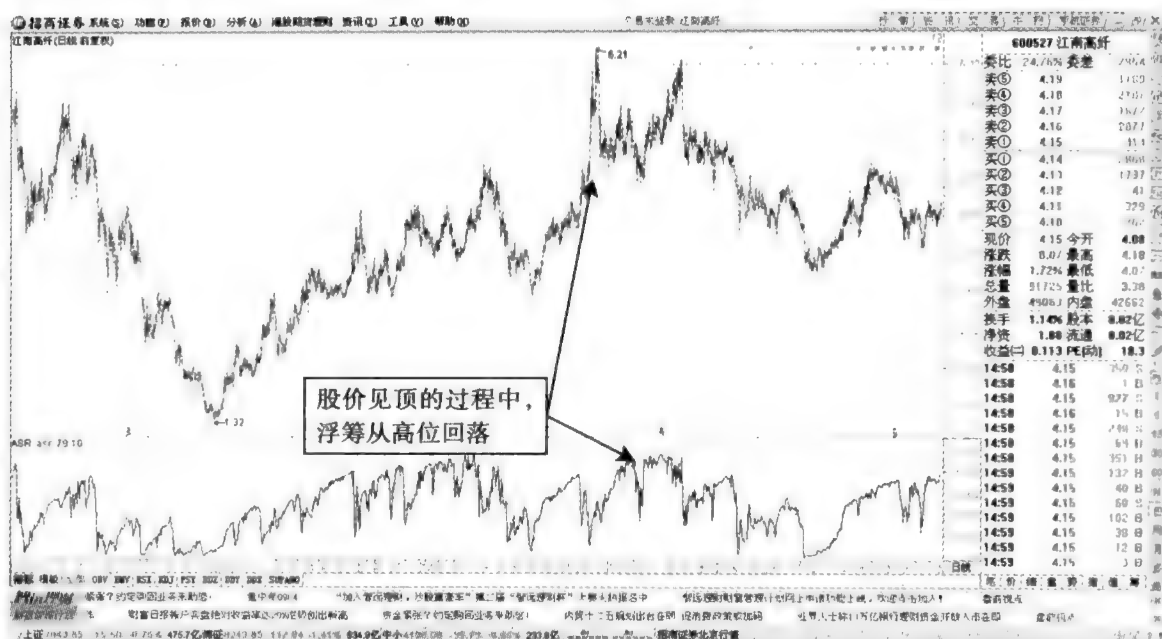


图 10–14 江南高纤——股价与浮筹同步见顶

如图 10–14 所示，江南高纤的日 K 线当中，股价与浮筹是同步见顶的。这表明，投资者在该股见底的过程中，已经在高位持仓了。该股的成功回落，正是主力抛售股票后的结果。在主力短线抛售股票造成股价大幅度下挫的时候，股价高位持股的投资者被快速套牢。浮筹指标 ASR 在股价下跌过程中同步见顶回落，表明我们的判断是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

可见，在股价见顶回落的反转走势当中，从浮筹指标 ASR 来判断反转的信号，是没有问题的。尤其是浮筹指标 ASR 处于 90 以上高位的情况下，股价一旦快速跌破了浮筹所在的价位，空头趋势就会很快出现，这是不用怀疑的。

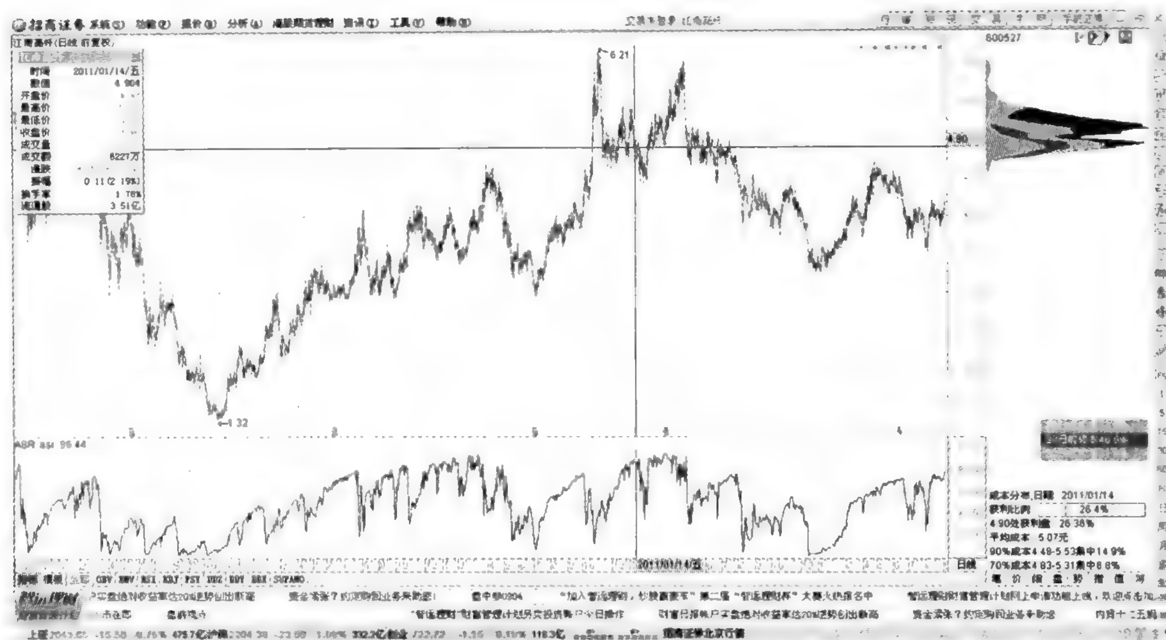


图 10-15 江南高纤——筹码峰处于价格高位

如图 10-15 所示，江南高纤的顶部当中，对应的筹码已经在该股的高位聚集了。这说明一个问题，持有该股的主力资金已经临近套劳状态了。后市在该股震荡下挫的过程中，处于高位的单峰筹码必然被快速套牢，空头趋势由此出现了。套牢的投资者不管是割肉还是持股，都不可能推动股价上涨的，空头趋势在筹码高位套牢的情况下不会停止，除非主力资金可以花费大量资金来推动股价上涨。

第三节 博弈 K 线长度与价格反转

一、博弈 K 线长度底部脉冲放大

博弈 K 线长度的变化，反映了股价波动过程中穿越筹码的程度。股价在涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

过程中，相同的涨跌幅度，穿越的筹码数量是不同的。那些看似价格波动不大的涨跌 K 线，可能已经穿越大量筹码。而涨跌幅度不大的 K 线，可能穿越的筹码数量更多一些。博弈 K 线长度用来衡量股价波动过程中向上或者向下穿越筹码数量的多寡，能够判断股价涨跌过程中突破阻力的强弱状况，从而反映主力实力大小。

在股价处于底部阶段，博弈 K 线长度可能会瞬间放大。这是因为，价格以上的浮筹比较多，股价上涨过程中穿越了浮筹所在的价格区域。高浮筹对应的价位，阻力一定是非常强的，如果股价轻松突破了这一区域，表明多头控盘实力很强，股价继续上涨的可能性是很高的。特别是在空头趋势向多头趋势转换的时候，博弈 K 线长度的瞬间放大，往往意味着股价会快速地放量上攻。投资者若能够把握这个时候买涨机会，便能够获得不错的投资回报。

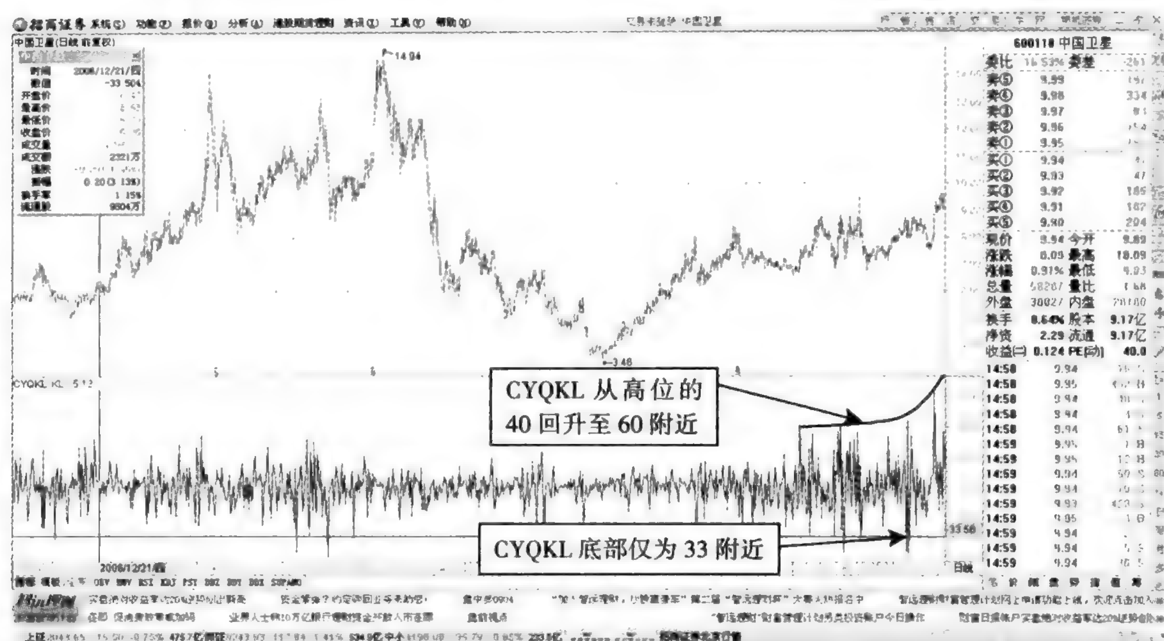


图 10-16 中国卫星——博弈 K 线长度明显走强

如图 10-16 所示，中国卫星的日 K 线当中，随着股价短线震荡走强，从博弈 K 线长度 CYQKL 来看，该指标出现了明显回升的迹象。CYQKL 指标短线回落的幅度并不是很大，但是上涨的高度却是很高。图 10-16 中显示，CYQKL 指标底部也就在-33，而高位已经从 40 以上到了 60 附近，表明主力在这期间的实力在不断加强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资者都知道，CYQKL 指标波动较高的时候，表明穿越的筹码较多。考虑到该股正处于价格的低点，CYQKL 指标的强势回升到了 60 附近，本身就是主力实力强的真实写照。主力不仅实力强悍，还敢于持续操盘该股，促使股价震荡上行。这样一来，该股从调整阶段转为持续上涨的多头趋势，其实并不困难。

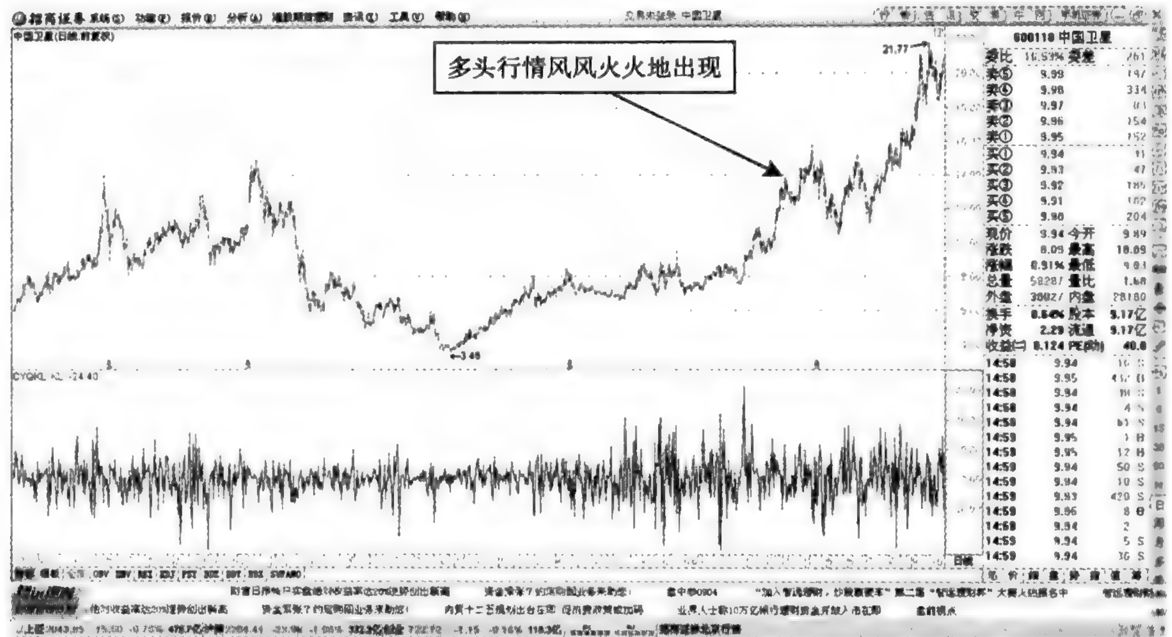


图 10-17 中国卫星——股价进入多头行情

如图 10-17 所示，中国卫星的上涨幅度还是非常惊人的，从底部的 8 元附近大幅度飙升到了 21.77 元的复权最高价格，这期间的上涨幅度高达 172%，成为非常难得的牛股。回过头来看，该股处于底部阶段的博弈 K 线长度，显然提供了该股走强前重要的信息。投资者提前发现这一信息，就有机会把握住多头行情中的大部分利润了。

二、博弈 K 线长度高位脉冲下挫

在股价处于多头趋势的顶部阶段，如果股价短线回落的过程中跌破了大量筹码所在的价位，那么博弈 K 线长度可以瞬间达到-50 以下。在博弈 K 线长度瞬间回落至-50 以下的时候，意味着有多达 50%以上的筹码被股价跌破，套牢盘的快速涌现，做空力量短时间内快速膨胀。如果在一段时间里，博弈 K 线长度的下跌幅度都远远大于上涨幅度，意味着多头力量相比空头力量明显减弱，股价从多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

趋势转为空头趋势的概率大为增加。投资者根据博弈 K 线长度的回落情况来减持股票数量，是明智之举。

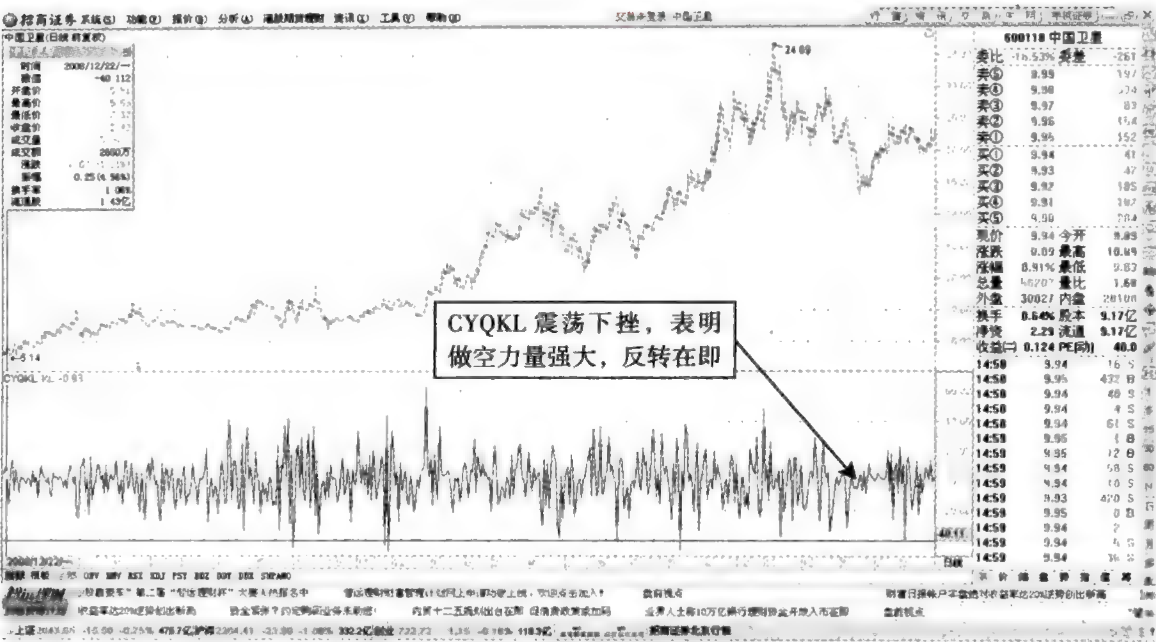


图 10-18 中国卫星——博弈 K 线长度震荡走弱

如图 10-18 所示，随着股价的冲高，博弈 K 线长度反映出该指标已经持续震荡走弱了。在多头势力不如往日的情况下，博弈 K 线长度的持续回落，表明空头做空实力在持续增强，股价跌破新的筹码密集区域已经不成问题。在博弈 K 线长度高位回落而底部不断创新低的情况下，这种趋势尤其严重。

如图 10-19 所示，中国卫星的日 K 线当中，随着 CYQKL 指标的真正下挫，股指在后续的回落走势已经成为确定的事实。从中国卫星的回落情况来看，博弈 K 线长度的下挫起到了非常重要的作用。正是股价持续跌破筹码密集区域，才导致博弈 K 线长度不断探底。这个时候股价已经持续回落了下来，完成了多头向空头的反转走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

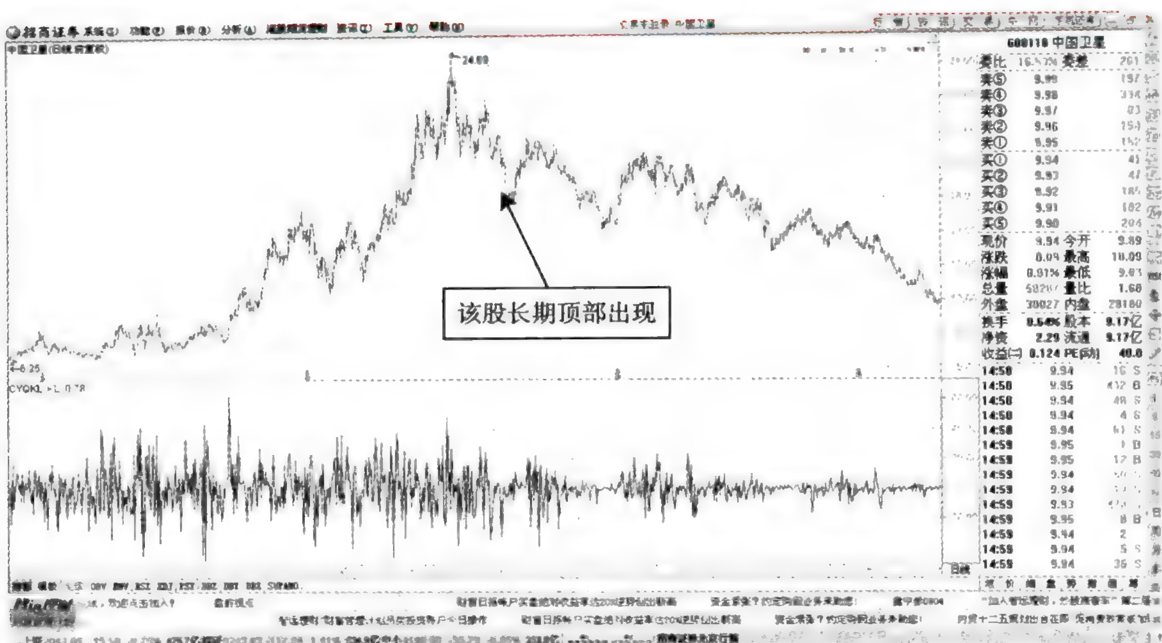


图 10-19 中国卫星——股价步入空头趋势

第四节 筹码峰与价格反转

一、筹码峰的见底形态与价格反转

在筹码分布当中，筹码密集分布的价格区域就会形成峰值，被称作筹码峰。实战当中，投资者在判断股价的顶部或者底部的时候，必然需要看一下筹码峰所处的价位，才能够做出正确的判断。

在多头趋势中，处于价格下方的筹码峰，有支撑股价上涨的作用。在股价震荡上行的过程中，筹码峰所处的价位也会不断向上移动。股价短线调整的过程中，一般不会跌破筹码峰，而是在筹码峰之上或者支撑或延续多头趋势。这个时候，筹码峰体现的就是支撑作用。

在空头趋势中，处于价格上方的筹码峰是压制股价下跌的重要阻力位置。在投资者不断做空的过程中，不仅股价会随之震荡下挫，筹码峰的位置也会向下移动。如果股价短线会出现反弹的情况，那么筹码峰所在的价位对股价反弹的阻力效果一定会有。一般情况下，股价在反弹超越筹码峰之前就会见顶回落的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在空头趋势向多头趋势转换的过程中，判断反转走势成功与否的重要标志是股价相对于筹码峰的位置。一旦股价放量大涨，并且超越了底部筹码峰对应的价位，则意味着空头趋势已经成功向多头趋势进行转换。这个时候，投资者把握好买涨机会，自然能获得不错的投资回报了。

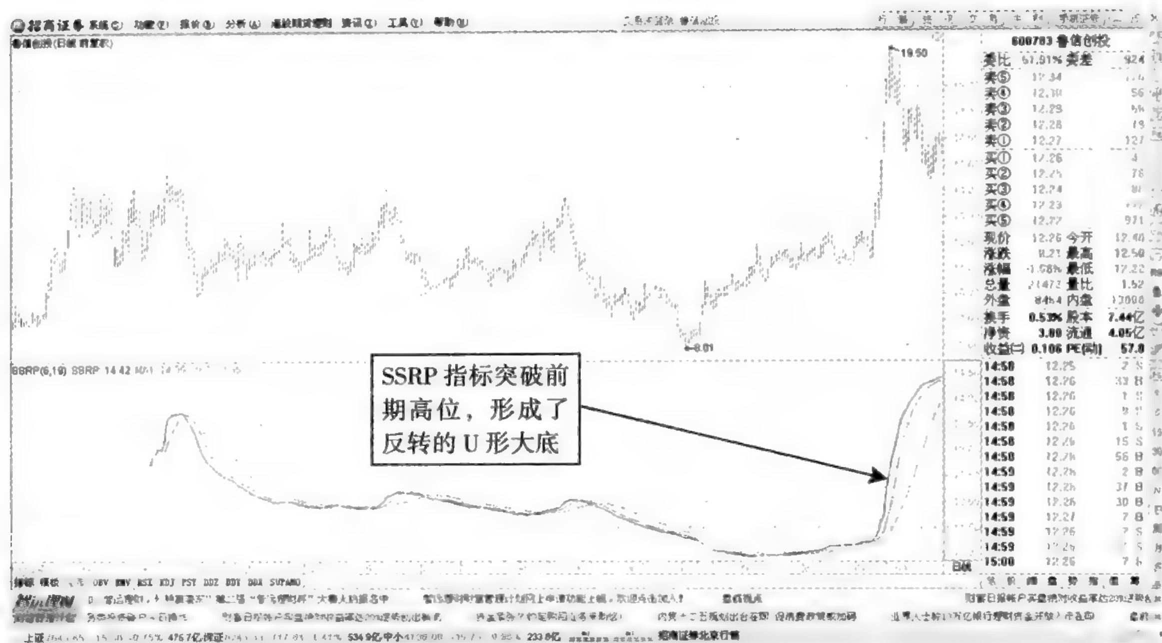


图 10–20 鲁信创投——SSRP 突破前期高位

如图 10–20 所示，鲁信创投的日 K 线当中，随着筹码峰指标 SSRP 顺利突破前期历史高位，该股的震荡整理的情况已经在这个时候结束了。股价飙升而筹码峰向上回升的过程中，正是多头拉升该股的结果。虽然股价已经站在了短线高位，却并不影响该股的持续回升的大趋势。把握好买涨机会的话，投资者还是可以继续获利的。

如图 10–21 所示，鲁信创投这只股票虽然站稳在了短线高位，但是回升的势头显然没有停止。在筹码峰拉升并且超过前期高位的情况下，股价具备了短线的重要支撑。该股持续震荡上行的过程中，不断创造新高，表明筹码峰与股价同步回升后的支撑效果还是很好的。筹码峰所在的价位，是大多数投资者的持仓成本所在，股价在这样的位置上并不容易跌破。随着投资者持仓成本的回升，筹码峰向上移动。从支撑的角度来看，股价底部的支撑不断向上抬高，多头行情才能够长时间持续下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

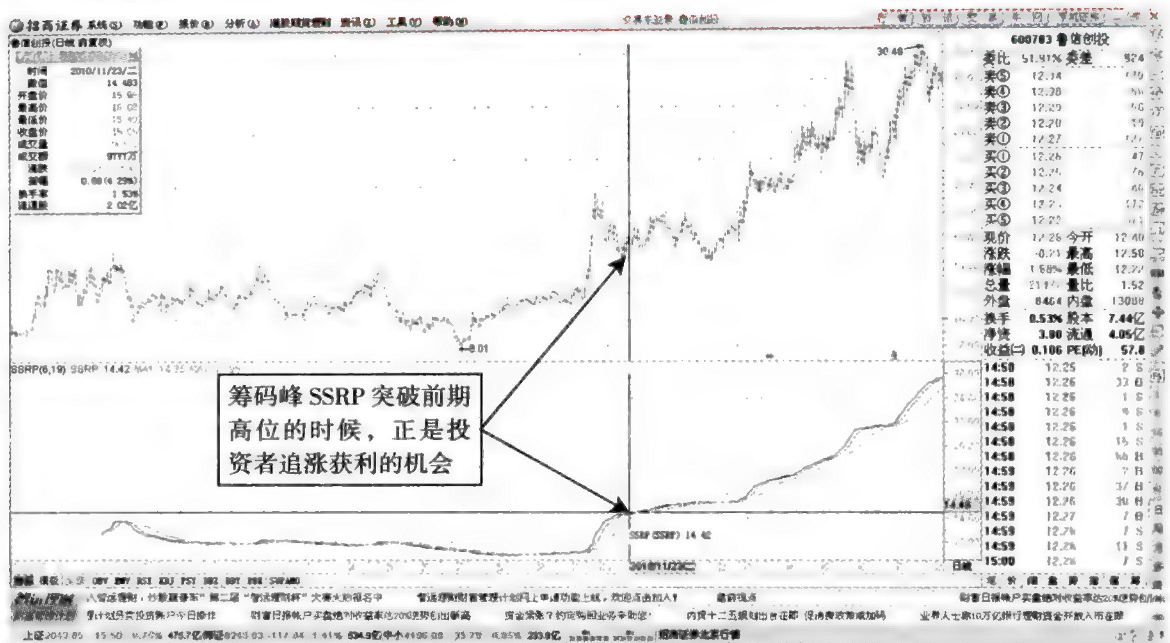


图 10-21 鲁信创投——筹码峰被明显抬高，股价成功反转

二、筹码峰的见顶形态与价格反转

在运行比较好的多头趋势当中，股价一般会处于筹码峰所在价位之上。而一旦多头见顶，主力会想方设法高位出货，造成筹码峰快速向上移动，以至于筹码峰被动向上移动的过程中的股价很高。

在筹码峰向上移动而股价相对下挫的过程中，表明大量散户在高位买入了看似廉价的筹码，导致了套牢的情况出现。股价跌破筹码峰的那一刻开始，套牢盘的实力将不断壮大，以至于股价的反弹根本不足以减少套牢筹码数量，这个时候，股价距离真正的下跌也就不远了。

如图 10-22 所示，三爱富的日 K 线当中，筹码峰 SSRP 指标在图中形成了反转的两个顶部形态，成为股价见顶的重要信号。筹码峰 SSRP 的两个冲高的顶部，是主力短线拉升股价并且高位换手的真实写照。

可想而知，哪一个投资者愿意在高位继续买入股票呢，除了散户估计也没有别人了。既然是高位换手，那么筹码的峰值必然会向上移动的，并且移动的速度也会非常的快。图 10-22 中 SSRP 指标完成一个顶部后，在短时间内又完成了第二个顶部，就说明了这个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

高位不同的两个筹码峰顶，成为反转信号

图 10-22 三爱富——筹码峰的双顶完成

而 SSRP 指标快速跌破两个顶部所在的平台后，意味着股价没有维持多头的必要。主力已经完成了出货的动作，从股价加速回落跌破筹码峰就能够得出这样的结论。

筹码峰所在价位 33.71 元，股价为 32.13 元

图 10-23 三爱富——股价逐步跌破筹码峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 10-23 所示，三爱富的日 K 线当中，在筹码峰 SSRP 持续走弱的过程中，筹码峰所在的 33.71 元显然要高于 32.13 元的价位。这一高一低的价位变化向投资者表明，筹码峰已经被快速回落的股价跌破了，说明多数投资者正在从盈利转为亏损。什么情况下才会是多数投资者亏损呢，显然是空头行情中！

在该股的空头趋势还未加速出现的时候，投资者需要尽早地卖出手中的股票，以免遭受损失。

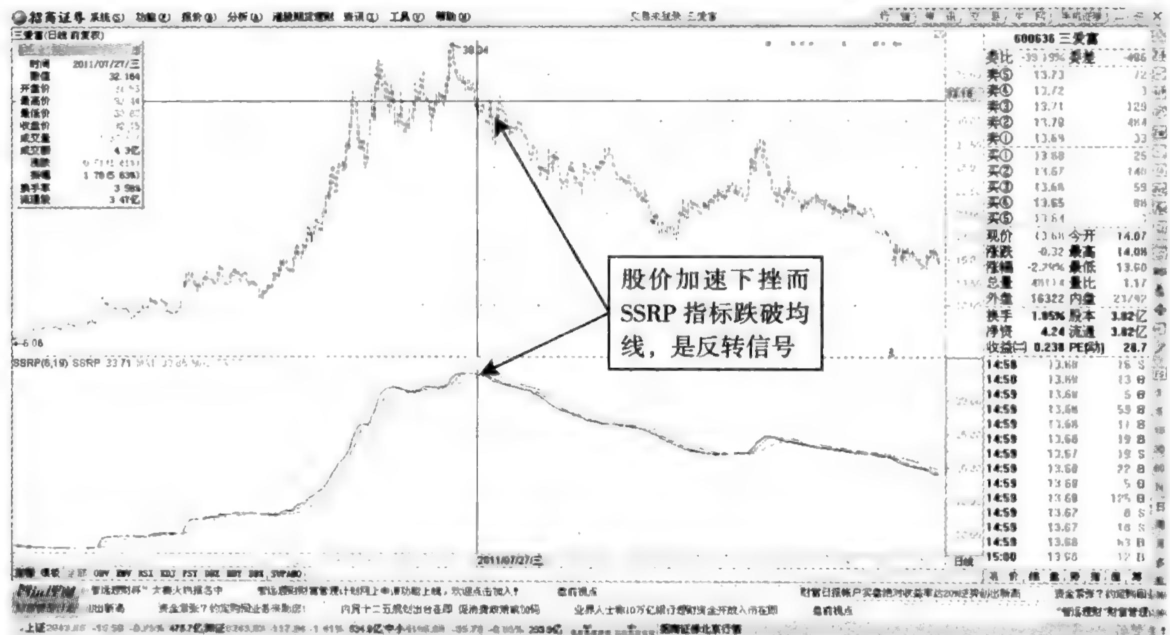


图 10-24 三爱富——空头趋势短时间完成

如图 10-24 所示，从筹码峰相对于股价的变化来看，正是在股价跌破筹码峰的时候，该股进入了稳定的空头趋势中。反转走势，在筹码峰所在价位被股价跌破后加速出现。

细心的投资者可以观察到，三爱富在顶部震荡过程中，其实股价早已经出现过跌破筹码峰的情况。只不过图 10-24 中显示的再次跌破筹码峰的时候，这种空头趋势再也无法挽回了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本章小结

不管是股指还是个股的反转走势，都是筹码缓慢移动的结果。实战表明，筹码由高位向价格低点回落的过程中，必然带来股价的震荡下跌的走势出现。而从股价底部向高位移动的筹码，是股价上涨的重要条件。主力操作股价的过程中，筹码换手的速度越快，向一个方向移动的效率越高，股价的反转走势也会越强一些。如果投资者把握好筹码移动与股价变化的实质，发现反转走势并不困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三部分

反转实战
——与实战同起点的案例分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十一章 指数反转走势分析

股票价格指数的反转，是行情转变的重要信号。不同于个股的反转走势，股指运行趋势的反转走势，涉及的股票众多，反转走势出现之时绝对是历史性的操作机会。股指反转的走势具有非常重要的特征，比如说持续时间长、涉及方位广、量能变化明显、有很强的持续性等。要在个股中把握反转操作的机会，投资者应该首先明确股指的运行方向。在股指的运行趋势出现明显转变的时刻操作个股，成功的概率将大为增加。

本章从主板上证指数的反转走势说到深证成指、中小板指和创业板指。四个指数的运行方向中，上证指数的波动方向具有明确的指导意义。中小板指和创业板指涉及的上市公司规模小，走势上还需要参照上证指数来判断。在股指反转走势形成的过程中参与个股的买卖操作，通常可以把握住历史性的低点和高位，从而获得前所未有的回报。

第一节 上证指数 2005 年以来的四次反转

一、2005 年 6 月的反转

如图 11-1 所示，上证指数在 2005 年见顶回落之前的空头趋势当中，量能显然没有随着股价的回落而萎缩。相反，在很长一段时间里，成交量出现了缓慢放大的情况。股指还未真正反转，就是因为量能还没有稳定下来。一旦成交量稳定放大，股指就会很快放量反转。图 11-1 中显示，在股指反转的初期，量能已经可以突破 100 日等量线。后市随着股指的走好量能可以继续放大，这是投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

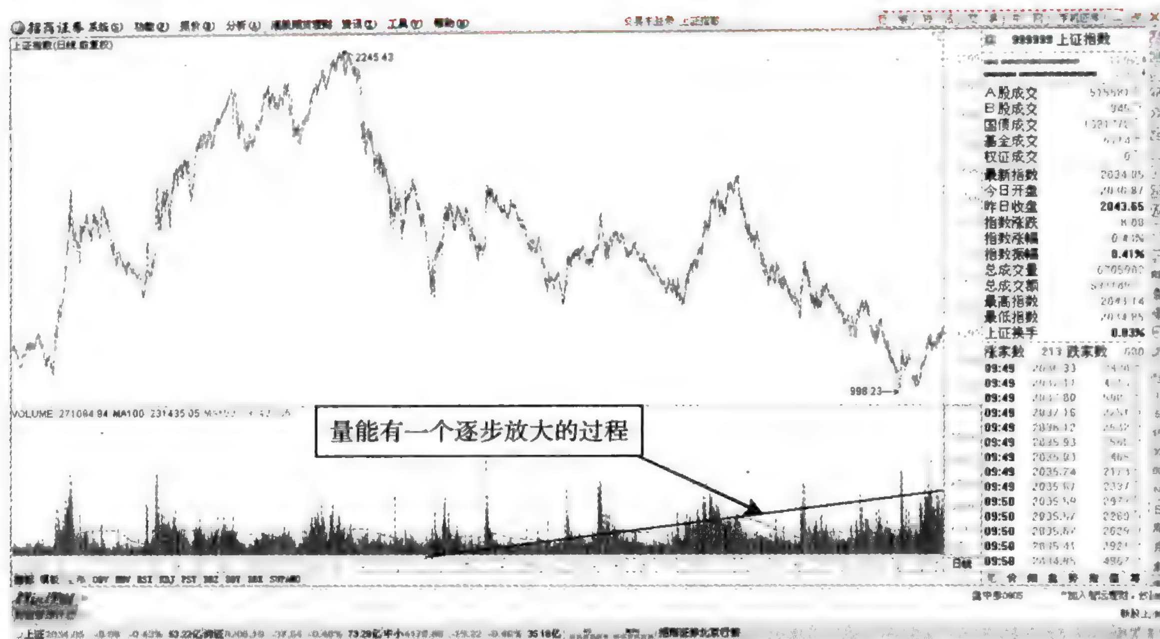


图 11-1 上证指数——量能逐步放大

以把握的反转走势。

在股指处于空头趋势的时候，股价想要企稳回升，是需要量能放大的。成交量放大的过程，也就是高位套牢的筹码持续向下转移的过程。在套牢盘不断减轻的情况下，股指震荡企稳就不是难事了。多空力量会在套牢盘逐渐减少而盈利盘

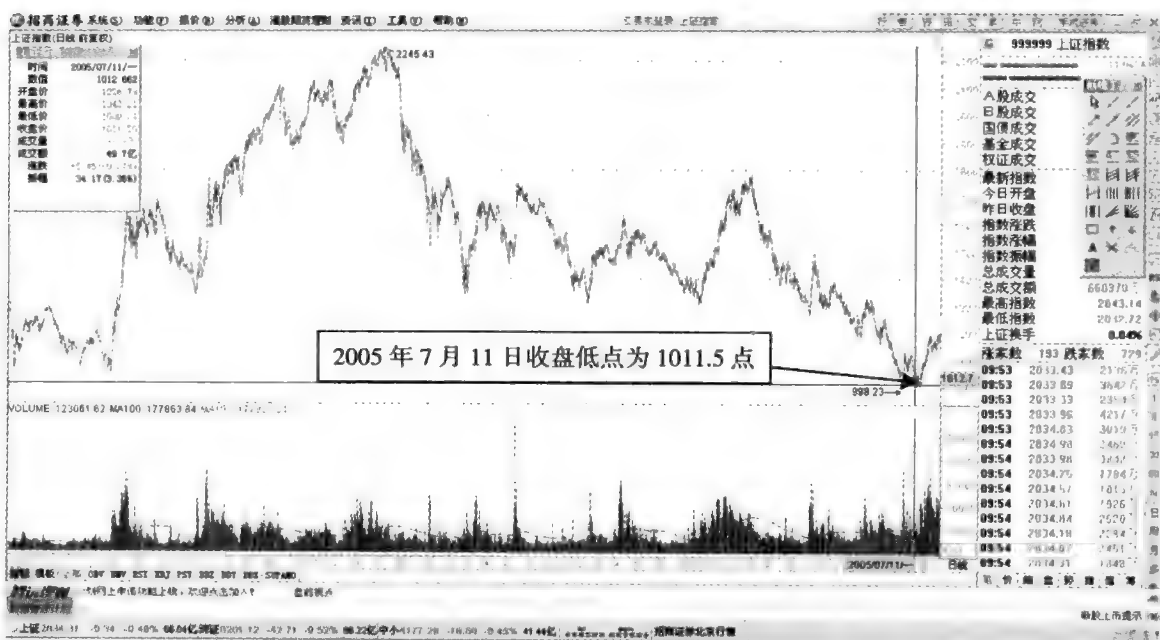


图 11-2 上证指数——股指前期低点，获得支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

快速增加的过程中实现力量的转移。一旦卖空的力量顺利转为买涨的动能，那么股指的上涨就没有问题了。成交量有效放大越是充分，多空力量的对比转换越快，股指就越能够加速完成反转的走势。

如图 11–2 所示，上证指数的日 K 线当中，图中股指反转走势出现的位置，恰好为前期股指拉升的起始点。从这里看出，股指显然在前期低点受到了强支撑，才开始震荡回升的走势的。

上证指数空头趋势虽然从 2001 年 6 月持续到 2005 年 6 月，持续时间长达 4 年之久。但是，股指最终能够在前期价格的低点获得支撑，说明判断股指短线支撑和长期底部的方法是一致的。如果在股指有效跌至前期低点的过程中空仓，并且在前期低点获得支撑后买入该股，自然能获得相应的回报了。

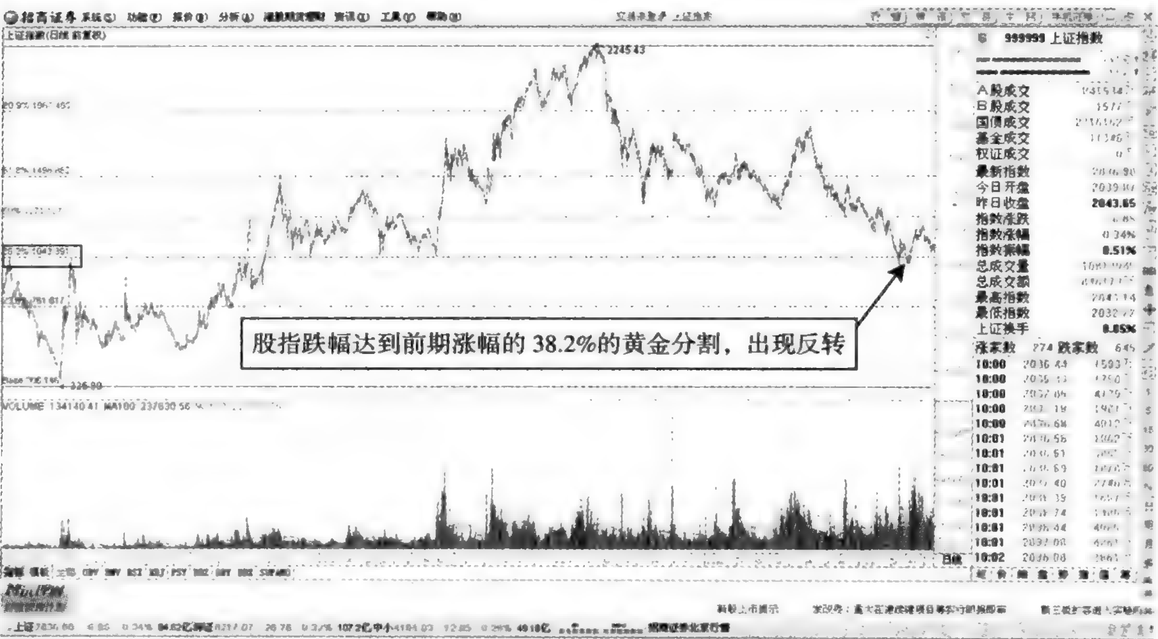


图 11–3 上证指数——多头当中 38.2%获得支撑

如图 11–3 所示，上证指数的日 K 线中，股指在回落至前期历史性低点的时候获得了支撑。这个历史性低点，也是上证指数前期多头趋势中的 0.382 的黄金分割线。实战证明，黄金分割的 0.382 和 0.618 的阻力是比较明显的。股指深度下跌后，在黄金分割的 0.382 的重要支撑位置上反转，显然是比较有效的走势。对于这一点位的判断，投资者应该提前做出才行。在股指延续空头趋势的时候，只要黄金分割位置的支撑不明显，投资者就可以继续持有空仓。等待股指稳定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

时候考虑介入，方能获得较好的抄底时机。

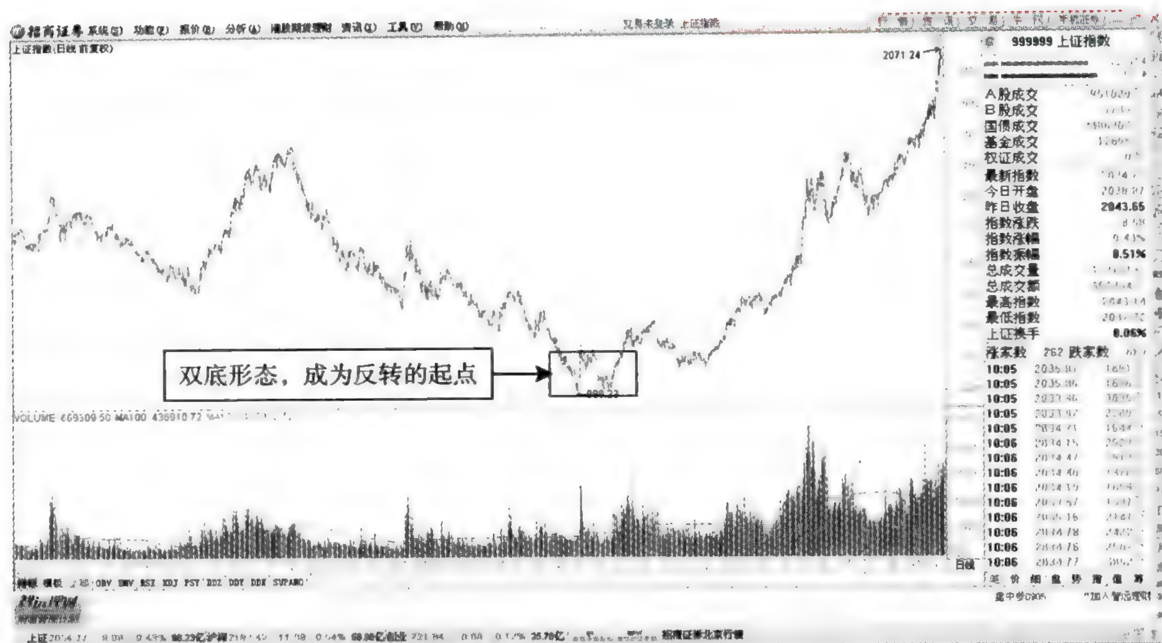


图 11-4 上证指数——双底形态支撑明确

如图 11-4 所示，上证指数在 2005 年 6 月的双底反转形态完成之后，股指的反转走势才真正开始。从图 11-4 中的双底形态看，反转还是非常明显的。股指之所以能够在后市持续飙升，与双底的支撑有很大关系。考虑到 0.382 的黄金分割位置的支撑良好，在股指持续放量的背景下，空头趋势自然向多头行情成功转换。

二、2007 年 10 月的反转

如图 11-5 所示，上证指数在 2005 年到 2007 年的多头趋势当中，从成交量来看，显然是不断放量的情况。在股指走强的初期，短线的 U 形缩量也曾经出现过。但是，缩量的情况持续时间不长，并且量能在短时间持续萎缩后又开始持续回升，形成了圆弧底形态的量能变化趋势，这显然有助于股指的止跌回升。

而接下来的股指冲高到 6124 点之前的量能变化，却刚好相反。从量能萎缩的形态上看，是冲高回落的圆弧顶形态。同样是圆弧形态，前期量能形成底部，后市量能完成顶部，表明股指的反转向上和反转向下的走势的不同。

因此，从图 11-5 中的圆弧顶形态的量能来看，股指短线缩量后的再次放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

突破 100 日等量线已经是不可能的事情。从这个角度来看，投资者减持显然是理智的做法。

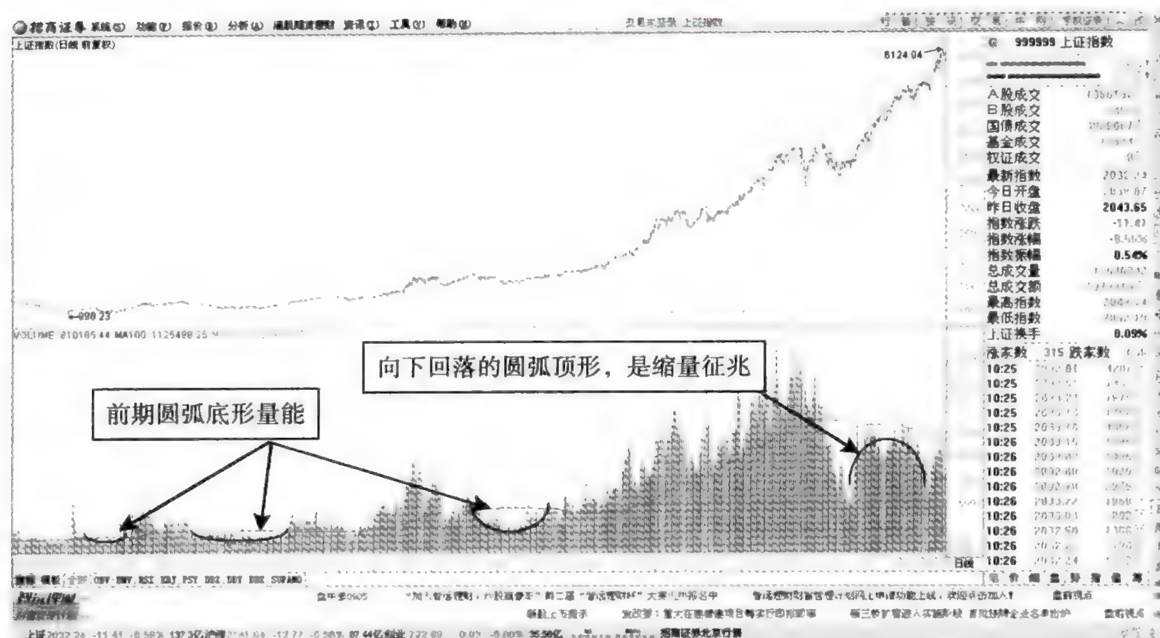


图 11-5 上证指数——量能的圆弧底、圆弧顶形态

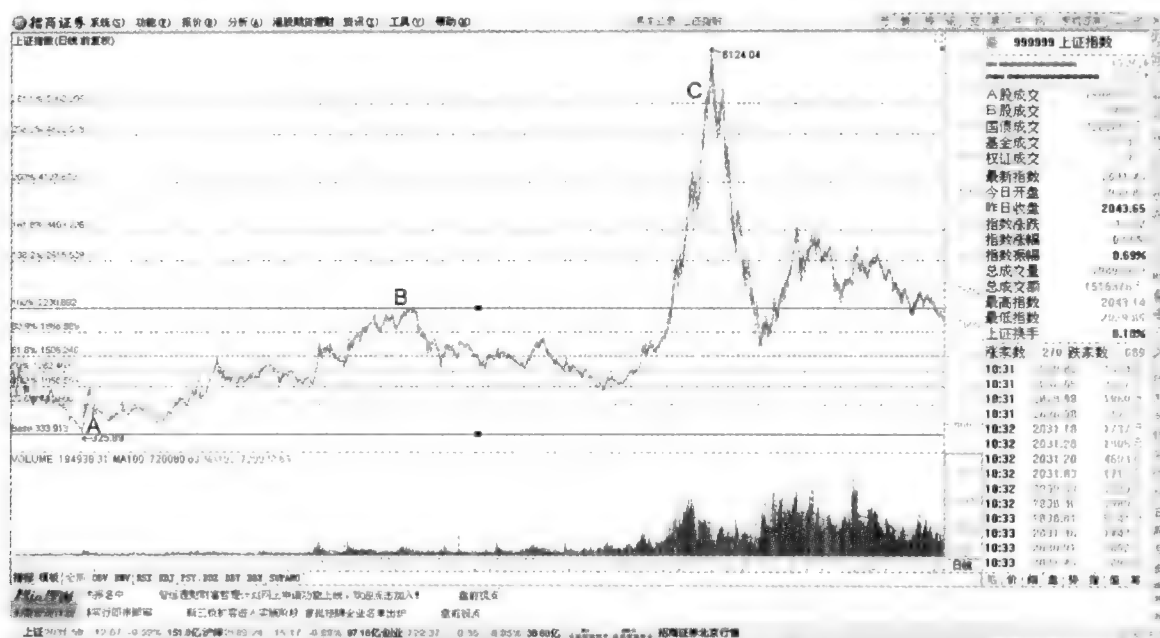


图 11-6 上证指数——2.618 黄金分割受阻

如图 11-6 所示，上证指数的日 K 线当中，如果从图中上证指数的 A 点底部开始向 B 点的历史高位做黄金分割线的话，该黄金分割向上延伸的过程中，恰好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

到了图中 C 点的 2.618 的黄金分割点。

上证指数虽然没有恰好在 2.618 的黄金分割点上遇阻回落，而是缩量短线上涨无力后跌至 2.618 的黄金分割点，表明该分割点的现实意义还是非常强的。上证指数的多头趋势，显然在这个位置遇到了强阻力，且开始震荡走弱的趋势。

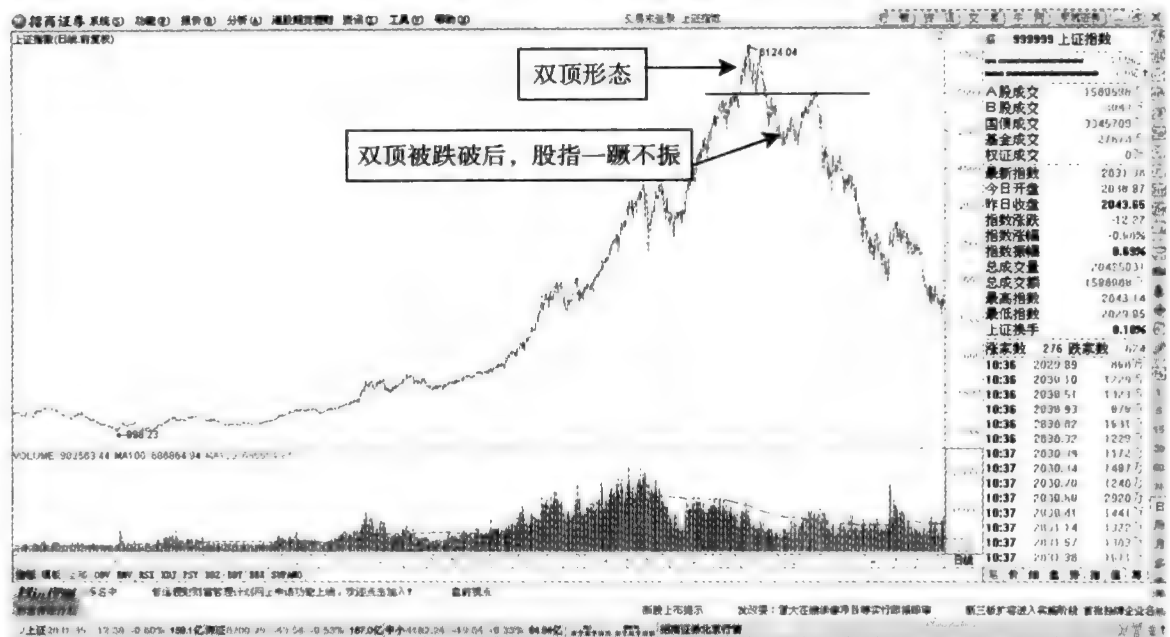


图 11-7 上证指数——跌破双顶后空头趋势

如图 11-7 所示，上证指数的日 K 线当中，股指反转向下的起始点，是在双顶形态后的继续下挫的过程中出现的。上证指数在真正见顶之前，也曾出现后类似双顶的形态，只不过前期的双顶没有真正完成反转走势，股指就二次回升了。这一次不同，股指很快就跌破了双顶形态的颈线，并且在回抽颈线无望的情况下，缩量下跌的空头趋势开始加速出现。

显然，把握上证指数空头趋势的起点，正是该指数的双顶形态。从做空的起点看，这个位置开始长线做空的话，势必可以减少很多损失。

三、2008 年 11 月的反转

如图 11-8 所示，上证指数的空头趋势在 2008 年底结束之时，成交量出现了相当的放大，这也是股指为何会在短时间内走强的重要原因了。如果没有足够的成交量，恐怕股指即便是震荡调整，也不会在短时间内完成飙升的走势的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

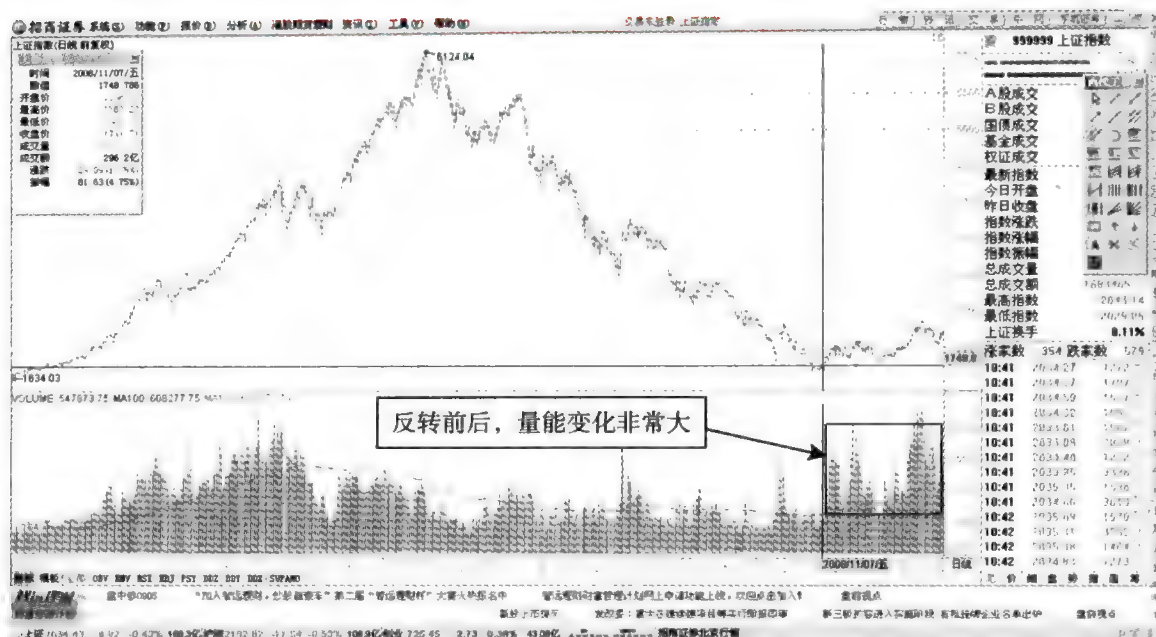


图 11-8 上证指数——量能放大，反转开始

实战证明，成交量有限放大两倍以上后，上证指数在流动性推动下的多头趋势如火如荼地形成了。

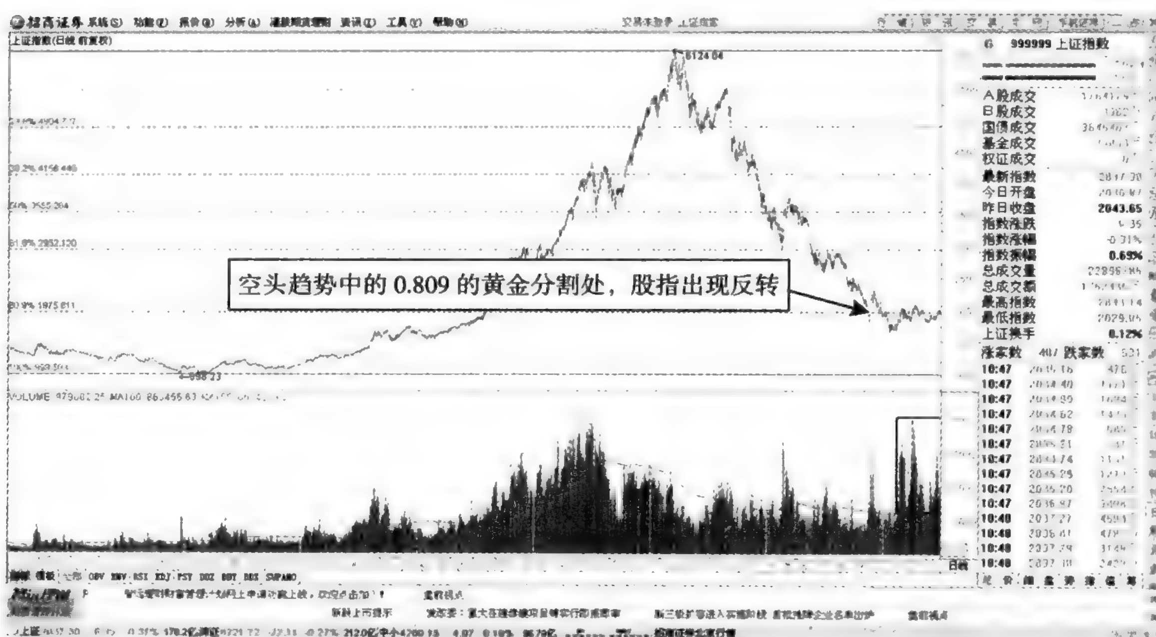


图 11-9 上证指数——跌幅达到 0.809 的支撑位

如图 11-9 所示，黄金分割的 0.809 的分割线上，是上证指数结束空头趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的重要时机。图 11-9 中股指在跌幅达到空头当中黄金分割的 0.809 的分割线后，的确出现了非常明显的企稳动作。不管是从政策影响的角度看，还是从其他方面来分析，历史上重要的企稳价位出现在黄金分割线上，显然不是偶然现象。毕竟，重要的反转走势的出现，是持续多年后才开始出现的。如此判断，从黄金分割线上判断股指的有效支撑位置，其实是最有效的办法。

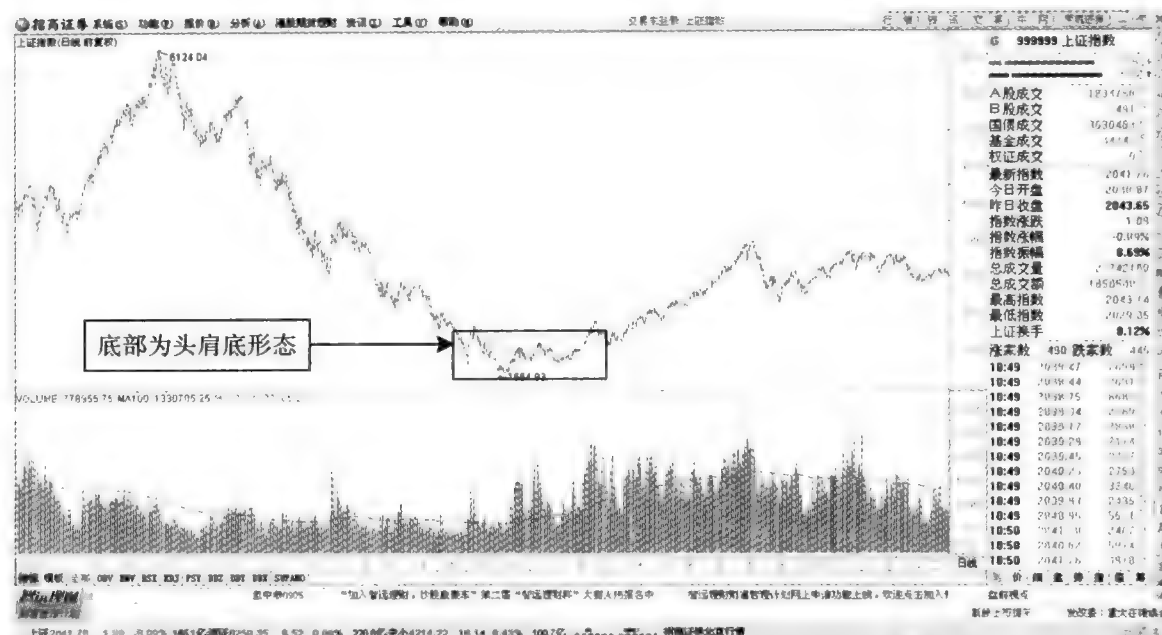


图 11-10 上证指数——头肩底奠定反转基础

如图 11-10 所示，在头肩底反转形态完成之后，上证指数在 2008 年底到 2009 年初的这个时间段内完成了向多头趋势的反转走势。回过头来看股指的反转情况，成交量在支撑股指上涨时的作用是非常大的。而黄金分割线无形中的支撑效果也是很明显的，否则股指也不会在黄金分割线上企稳回升了。

四、2009 年 8 月的反转

如图 11-11 所示，上证指数多头趋势向空头行情转换的过程中，不仅出现了双底形态，量能的持续五天的缩量也成为股指下跌的重要信号。从图 11-11 中的量能萎缩情况来判断，股指的下跌趋势已经确定无疑。回顾一下 2007 年股指见顶的时候出现的双顶形态，投资者就会发现，这时的双顶反转更为明确。这样一来，投资者在这个时候开始减仓的话，显然是个不错的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

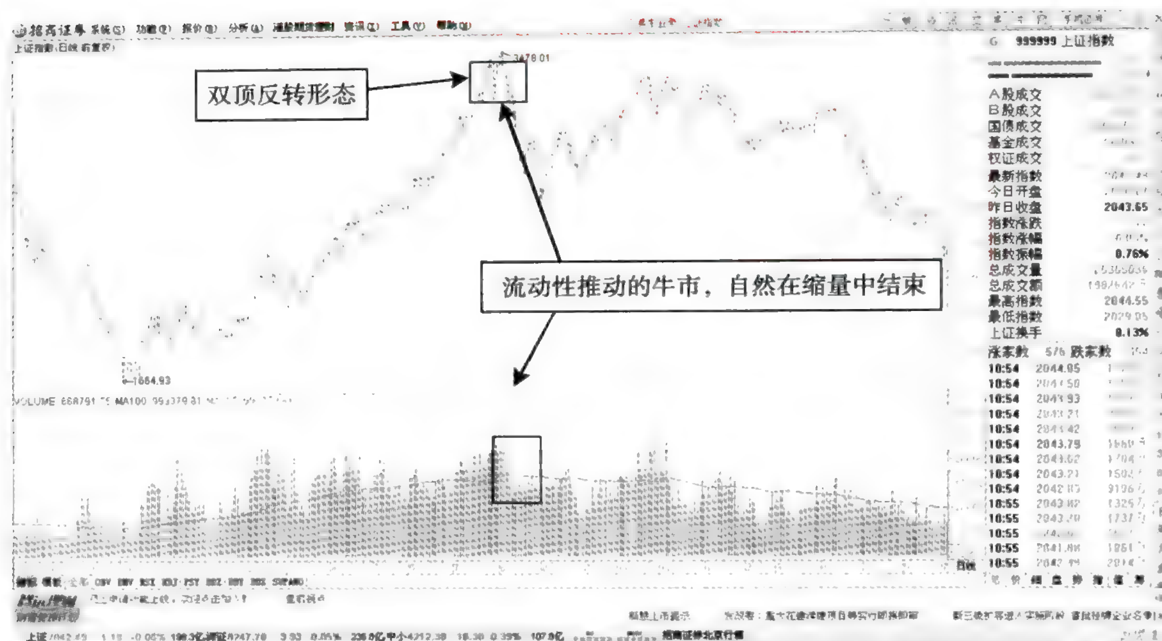


图 11-11 上证指数——缩量 5 连阴线，成为回落信号

股指涨幅最高达到 0.382 的黄金分割线，说明涨幅不高

图 11-12 上证指数——反弹高度为前期跌幅的 0.382

如图 11-12 所示，从上证指数的双顶形态出现的位置来判断，正好是前期空头趋势当中黄金分割的 0.382 处。也就是说，股指从底部企稳回升后，反转高度远远没有达到 0.6124 点的位置，只是到了黄金分割的 0.382 就出现了回落的情况，显示出这一次的反转强度是不够的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

通过黄金分割线，判断股指的历史性底部和顶部的准确率较高。黄金分割线虽然包含了很多条重要的分割线，但是真正能够对股指形成支撑或者压力的是0.382、0.618等。通过对市场强弱的判断，投资者可以自行选择股指最可能出现反转的位置，从而为提前预测股指的反转走势提供帮助。

第二节 中小板指2008年以来的三次反转

一、2008年1月的反转

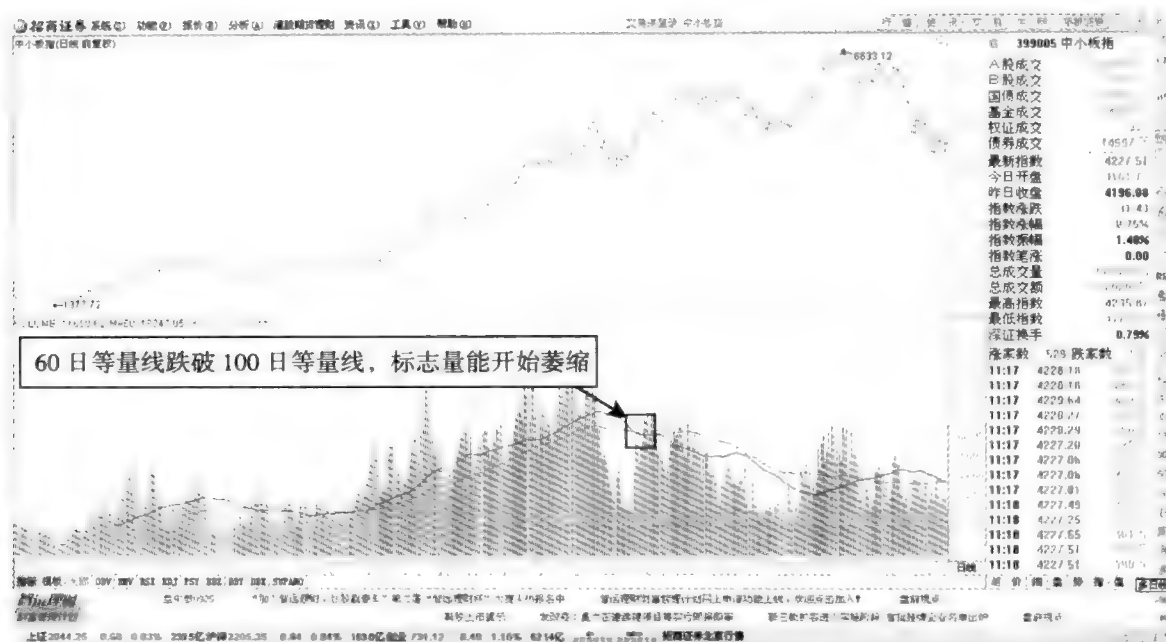


图 11-13 中小板指——等量线死叉做空信号

如图11-13所示，从中小板指数的等量线的变化来看，图中显示的位置出现了60日等量线向下穿越100日等量线的情况，说明成交量的萎缩趋势短时间内形成了。在量能萎缩的情况下，股指维持多头趋势几乎是不可能的事情。既然60日的等量线已经成功跌破100日等量线，说明股指的空头趋势已经加速出现了。可以断定的是，中小板指的走势短线肯定会震荡见顶的。只是多方挣扎的过程中，见顶走势可能会很缓慢，却不影响多头向空头转换的大趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

60 日的等量线和 100 日的等量线都是长期指标，在两个指标线走坏的情况下，股指想要维持多头行情是不现实的。这样一来，把握好量能萎缩的卖点，投资者需尽早减仓出货才行。

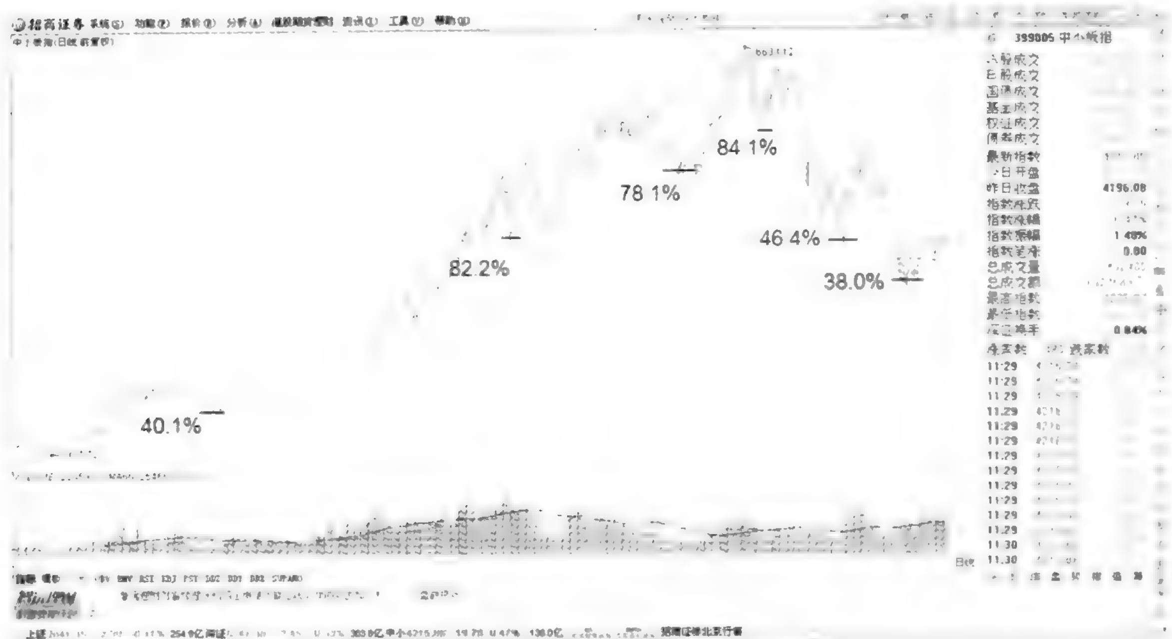


图 11-14 中小板指——获利变化，揭示股指走向

如图 11-14 所示，中小板指数的筹码图可以发现，股指在不同时期的调整走势的底部，最低的获利率是不一样的，这也决定了股指的运行的性质。

从多头趋势的底部来看，图 11-14 中显示的是 40.1%的获利率，显然并不是很高。但是，股指进入多头趋势的时间还不算长，40.1%的获利率还是可以在多头趋势延续的过程中持续放大的。这样一来，40.1%的获利率就不算小了。

股指回升到一定高度以后，分别在图 11-14 中出现了 82.2%、78.1%和 84.1%的获利率。从获利率的变化来看，显然是明显放大了。但是，考虑到高位出现低至 78.1%的获利率并不是什么好事情，意味着多达 20%的筹码处于亏损状况，表明多头趋势并不乐观了。

接下来的股指调整过程中的获利率更是低了，图 11-14 中显示，分别在股指下跌过程中出现了 46.4%和 38.0%的获利率，显然已经造成了多数投资者亏损。

股指的多头趋势当中，是不可能出现如此多的亏损筹码的，只有空头趋势当中才会出现。因此，中小板指数显然已经步入空头行情当中。在获利率首次降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

至 50%以下的情况下，中小板指数的空头行情短线还是会延续下来的。这个时候，还未出货的投资者及时减仓，还有保住收益的可能。在众多筹码都已经处于亏损状况的情况下，继续持有个股只能扩大损失。

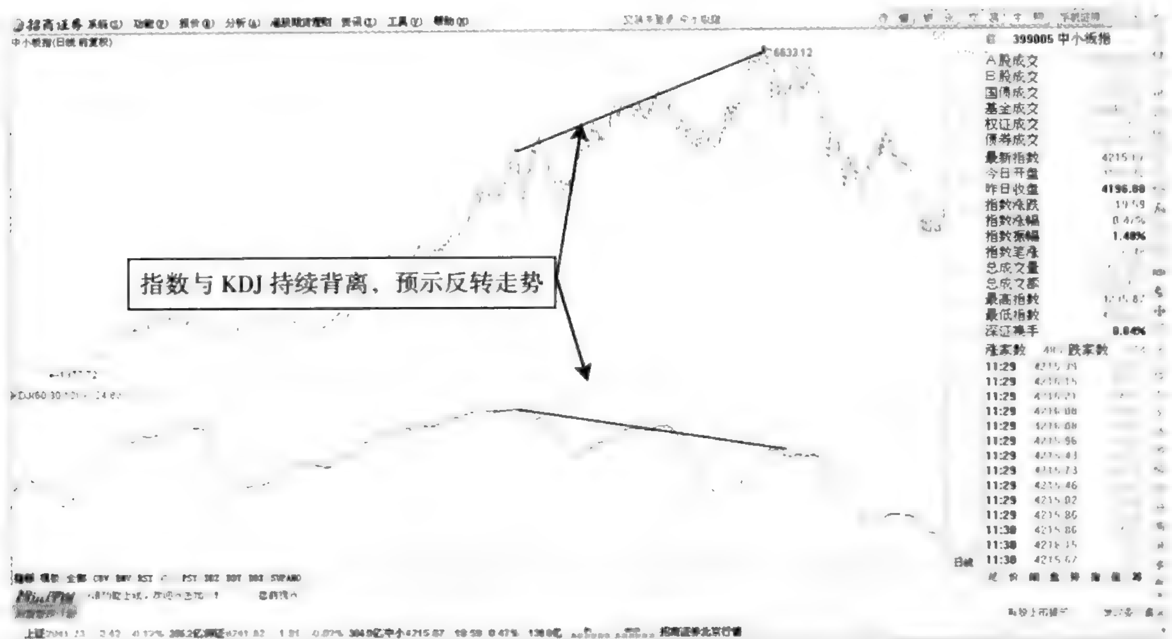


图 11–15　中小板指——背离情况表明涨无可涨

如图 11–15 所示，就算是从中小板指数的 KDJ 指标来看的话，该指标与股指的背离走势，也意味着空头行情的到来了。图 11–15 中股指震荡回升的过程中，KDJ 指标已经连续两次与股指出现背离的情况，表明投资者再无持股的必要了。从筹码获利率的判断中，投资者也能够发现，股指在见顶回落的过程中，半数的筹码都已经处于亏损的状况下。这样，把握中小板指数的空头行情，继续减仓才能够避免损失出现。

二、2008 年 11 月的反转

如图 11–16 所示，中小板块，指数的空头趋势结束的重要信号，是成交量的显著放大。

从图 11–16 中来看，即便是没有股票交易经验的投资者，也能够发现量能的放大趋势。从前期的缩量状态到量能突然放大的变化当中，成交量显然已经放大至前期量能的 5 倍。如此高的成交量，就算是前期的多头趋势中，也不曾出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

考虑到股指还处于历史低点，而量能早已经超越了历史高位，这个时候考虑买入股票建仓，显然是非常好的获利机会。股指的多头行情并不是短期内结束，继续持有股票的过程中，投资者有望获得持续的利润。量能先行的多头趋势中，股指上涨的潜力是非常巨大的。

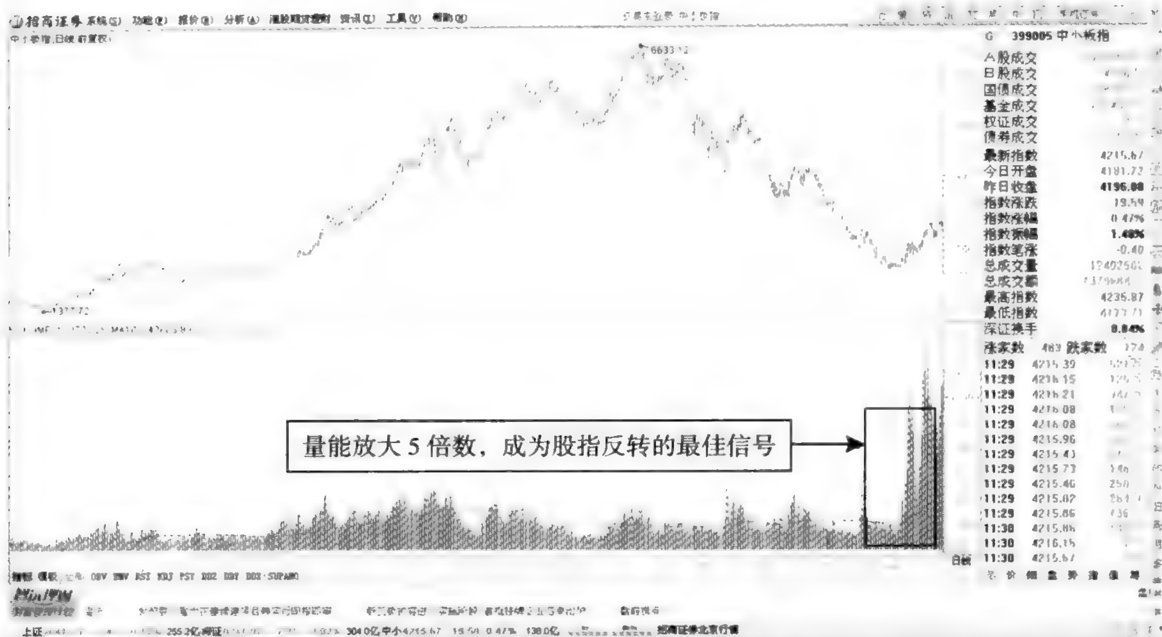


图 11-16 中小板指——量能暴涨，促使股价反转

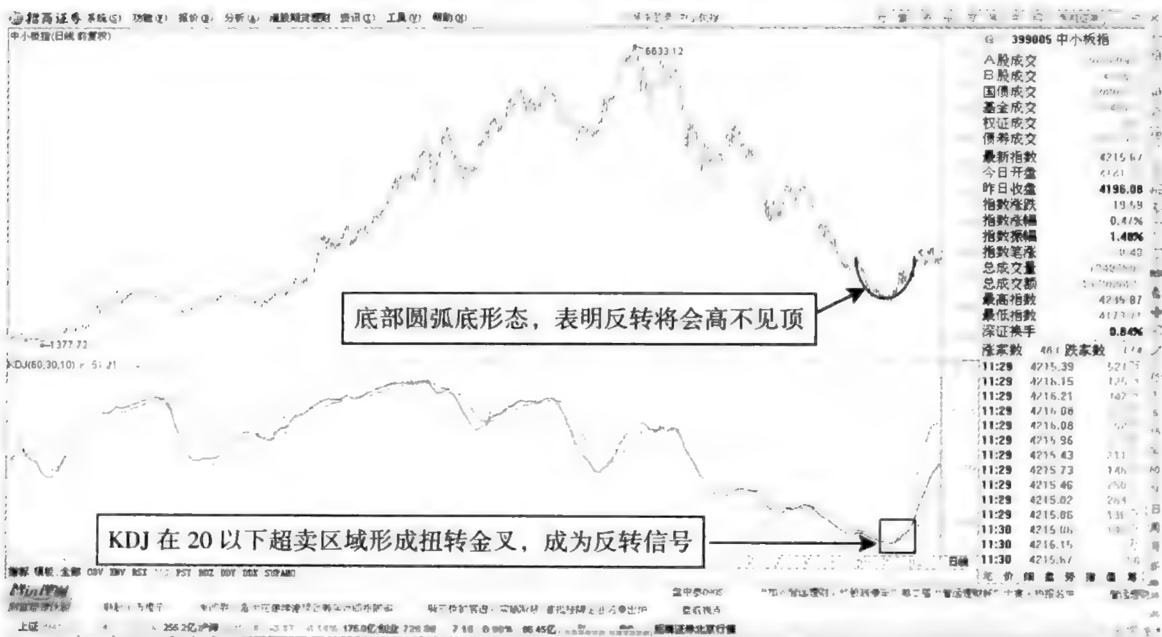


图 11-17 中小板指——KDJ 金叉促使股指 U 形反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 11-17 所示，中小板指数的日 K 线当中，随着 KDJ 指标的金叉信号的出现，股指的 U 形反转走势已经完成。

考虑到我们选取的 KDJ 指标的计算周期为（60，30，10），KDJ 指标出现假突破的情况是极为罕见的。并且，KDJ 指标已经深度下挫到了 20 以下的超卖区域，这个时候出现的金叉信号显然是投资者长期买涨的重要时机了。把握好这个位置的做多机会，长线获利将没有任何问题。

当然，KDJ 指标的金叉看涨信号，还表现出非常明显的向上突破的特征。可以说，投资者从 KDJ 的反转形态当中，也能够发现股指成功反转为多头趋势的重要特征。因此，多重信号证明，重要的 U 形底部的反转走势把握起来并不困难。只要投资者在这个反转走势当中持股并且坚定持有，必将获得不错的回报。

三、2010 年 11 月的反转

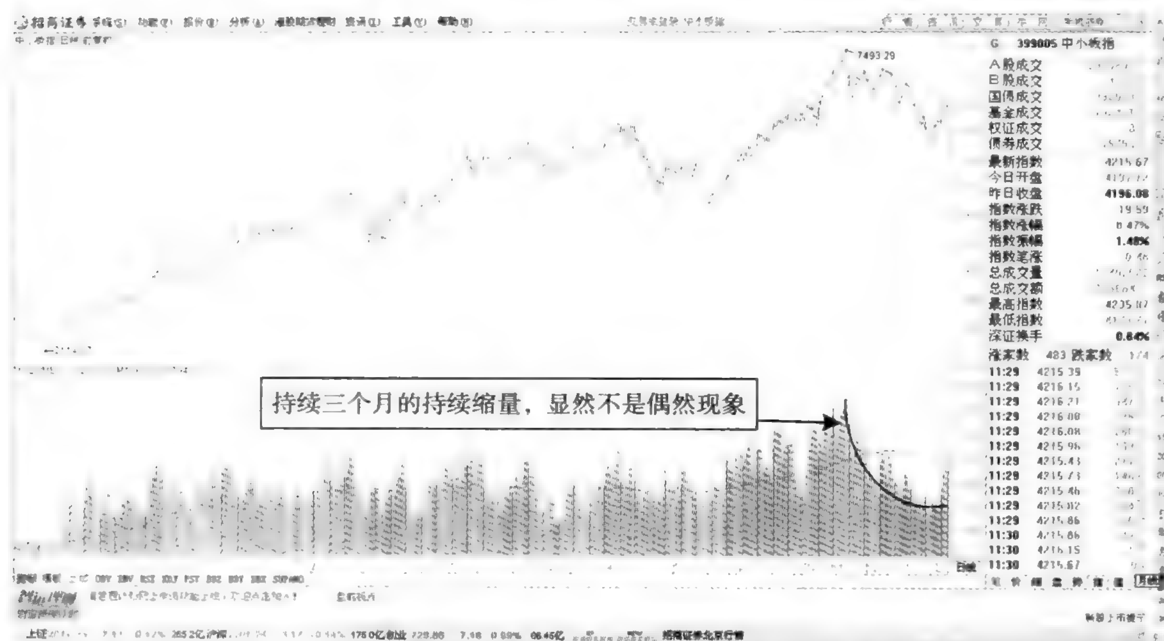


图 11-18　中小板指——量能萎缩意味多头进入尾声

如图 11-18 所示，中小板指数的多头持续时间长达两年之久，在股指结束多头趋势的高位上，出现持续回落的情况。图 11-18 中显示的成交量的萎缩情况，显然不是短线调整中出现的。考虑到股指大幅度冲高到历史高位，并且迅速萎缩了下来，前后持续时间也就在半年之内，股指的反转走势显然在酝酿当中了。

反映在股指上的量能快速萎缩的变化，往往是很多个股共有的情况。成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为何要在股指处于高位的情况下快速放量而又快速萎缩呢。很显然，主力在这其中的作用是很大的。前期多头趋势中获利充分的主力，在成交量继续放大的过程中完成了筹码向散户的转换。而在股指冲高回落缩量下跌当中，正是散户接盘后无人拉升个股而造成股指的空头行情的出现。个股的这种运行趋势反映在中小板指数上，就是放量冲高后的缩量下跌的情况了，是多头趋势向空头转换的重要信号。

图 11-19　中小板指——KDJ 的两次死叉，表明卖点出现

如图 11-19 所示，中小板指数的日 K 线当中，从 KDJ 指标的变化情况来看，图中该指标两次跌破零轴线的时候，显然是股指走弱前的重要反转信号了。虽然股指还未真正走弱，但是 KDJ 指标快速跌破零轴线的情况是非常值得投资者关注的事情。计算周期为（60，30，10）的 KDJ 指标，并不会因为股指短线的变化出现明显的调整的。只有股指反转走势出现的时候，该指标才会从 50 以上向下回落的。

既然图 11-19 中 KDJ 指标已经两次跌破了 50 线，显然表明股指已经无法维持多头趋势。投资者卖出股票的时机，最好选择在 KDJ 指标稳定跌破 50 线之前。因为，那个时候股指的下跌幅度可能会很大。投资者如果不能把握住最佳的减仓时机的话，可能已经遭受了很大的损失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本章小结

股指出现重要的反转走势，是筹码获利率异动、成交量显著变化、技术指标调整到位以及反转形态完成共同作用下出现的。针对股指反转走势的不同时期不同趋势，投资者可以从几个方面综合分析股指的反转走势，从而把握住反转过程中的操盘机会。

从股指反转走势的持续时间来看，一般都会很长的。多头与空头转换的过程中，技术指标、量能、筹码获利率等变化的过程是缓慢而长期的。反转走势的复杂性与持续时间较长的特征，要求投资者判断反转走势的时候多些耐心，少些急躁的情绪。真正的反转情况，是在以年计算的周期中出现的。投资者只要把握住那么几次反转走势，就可获得不错的投资回报或者大幅度减少损失。因此，判断反转走势的分析水平重要，耐心更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十二章 个股的经典反转走势分析

个股出现经典的反转走势的时候，通常是在股指的单边行情明显的情况下实现的。特别是个股飙升的过程中，没有股指的企稳的配合是不大可能实现的。既然如此，投资者应该尽量选择股市行情好的时候采取行动，才能够抓住股市当中真正的大牛股。不同的板块，历史上出现大幅度飙升的牛股是很多的。本章所说的成飞集成、浙江东日、熊猫烟花、巴安水务，都是股市中翻了几倍的大牛股。若能够抓住这些牛股飙升的利润，投资者即便一年都不去进行股票买卖，都能够赚到盆盈钵满。

第一节 成飞集成 (002190)

如图 12-1 所示，成飞集成是 2010 年出现的大牛股，该股在大幅度飙升之前的走势，非常值得投资者重视。实战当中，投资者把握真正的反转向上的牛股，成飞集成的走势是不得不分析的。

从资金流量 MFI 指标来看，日 K 线当中的 MFI 持续了 20 个月维持在 60 以上，可以说这 20 个月当中，资金是持续流入该股的趋势。实战证明，这种资金持续流入的状况，是投资者能把握的最佳买点。股价长期回升的过程中，主力并未在股价高位减持，相反还在不断地买入该股，以便今后操作之用。后市对于这样的资金不断流入的股票，显然是非常看涨的。主力都未放弃的股票，散户更没有理由去卖出了。

如图 12-2 所示，从成飞集成的日 K 线换手率指标可以看出，该股在长达 20 个月的时间里，平均换手率就从未低到 5%以下，这表明该股的活跃度是不容置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

疑的。对于这种活跃的股票，并且是主力资金持续流入的个股，后市必然是非常看好的。把握买涨机会，投资者获利是不成问题的。

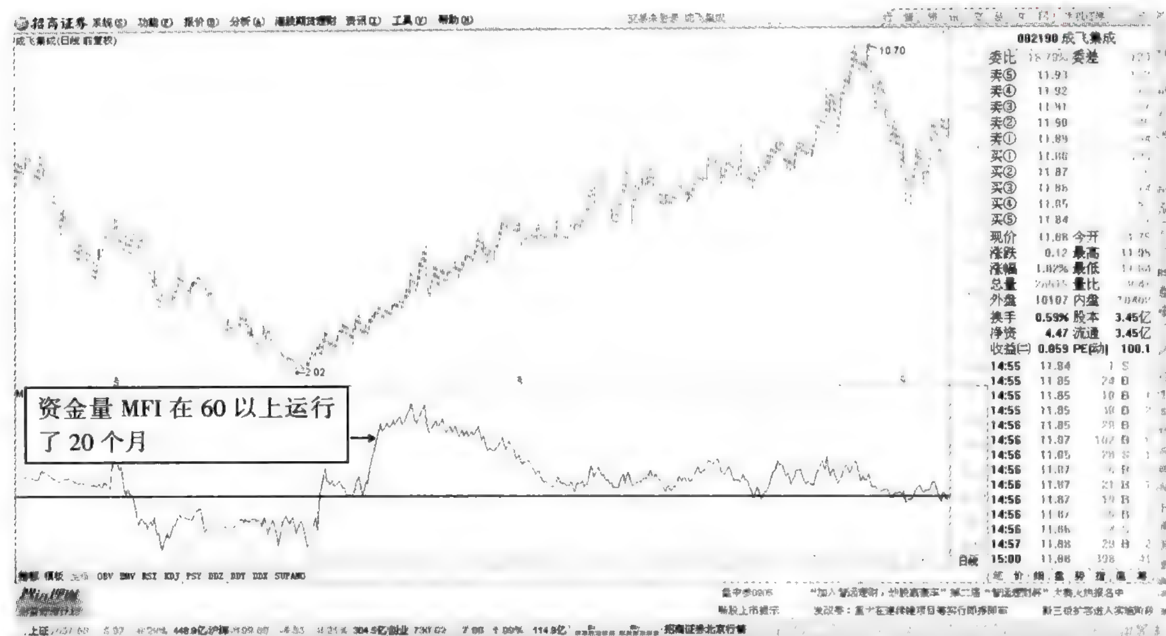


图 12-1 成飞集成——MFI 持续流入 20 个月

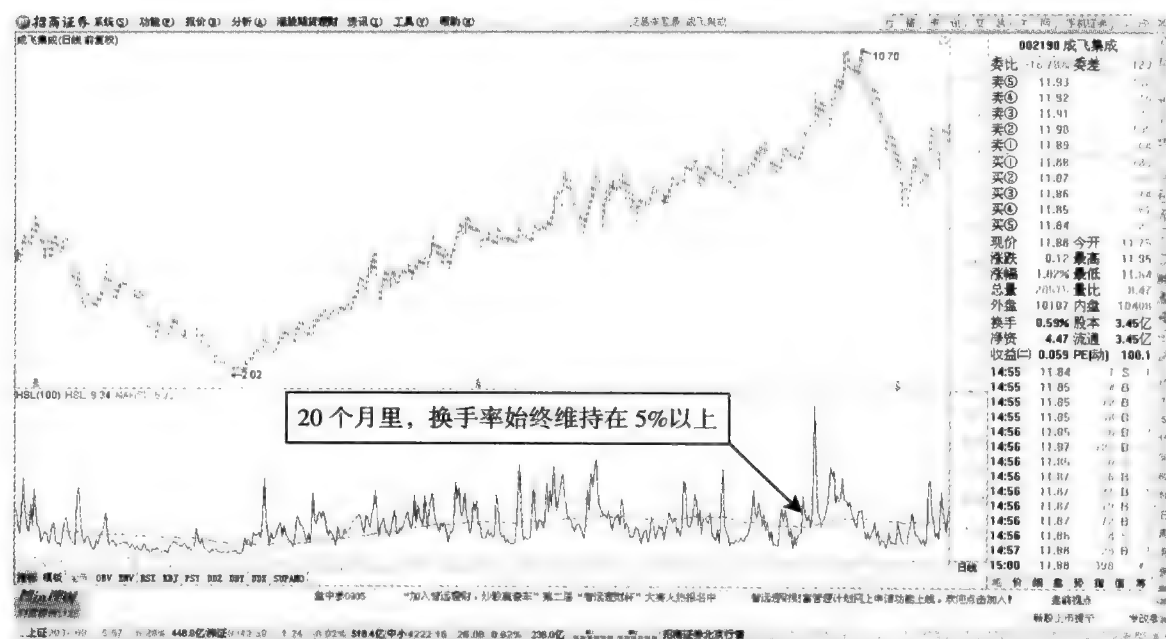


图 12-2 成飞集成——换手率长期在 5%以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

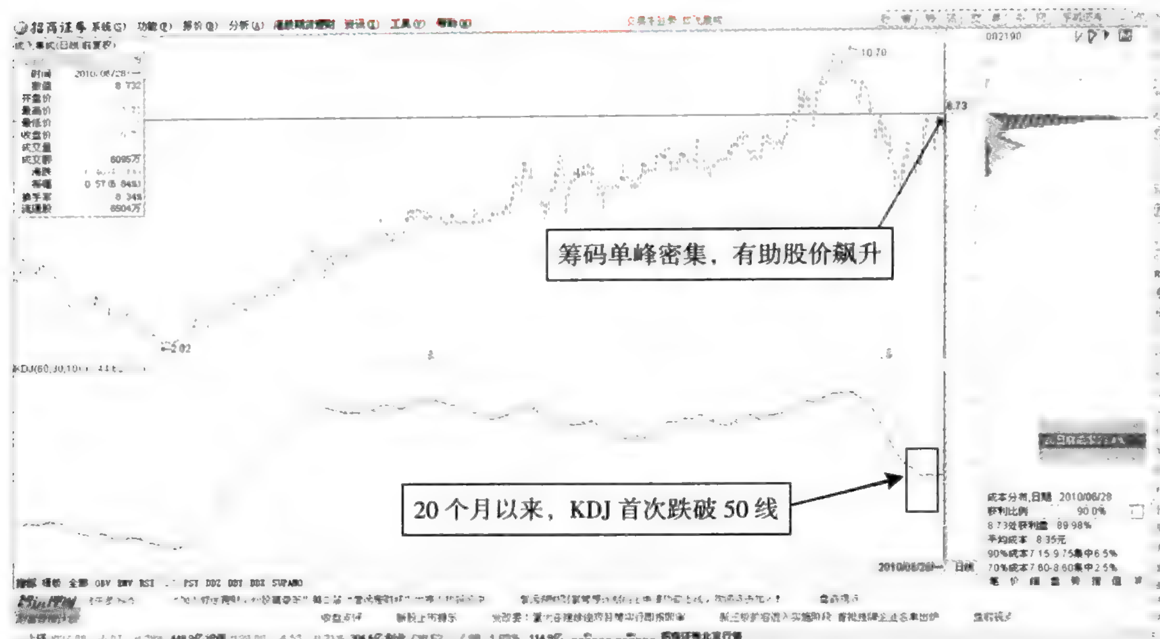


图 12-3 成飞集成——KDJ 首次回调，疑似主力诱空

如图 12-3 所示，从成飞集成拉升前的筹码分布来看，在筹码获利率高达 90%的情况下，只要主力放量拉升脱离筹码密集分布区域，多头趋势显然会很快出现的。图 12-3 中筹码已经密集分布到一个单峰形态上，一旦主力放量拉升股价至涨停板，单峰分布的筹码显然会很快进入获利状态。这种筹码高获利程度与筹码单峰形态，是非常有助于主力操作的。脱离了筹码区域的拉升，必然导致大量散户追涨买入该股，自然推高股价。

考虑到该股的换手率长期维持在高位运行，并且浮筹也很多，股价自然是非常好的看涨形态了。

如图 12-4 所示，从量价配合的角度来看，该股也是非常有助于拉升的。图 12-4 中显示，股价飙升前的放量上涨与缩量回调形成了近乎完美的配合。为何会有如此好的配合呢，显然是主力在其中起作用了。

主力拉升股价的阶段，量能自然会放大，这个且不必多说。在股价回落的时候，量能的萎缩说明主力与散户都是惜售的表现。主力在拉升该股之前，进行最后的吸筹动作。散户更是拒不让步，不肯卖出一些筹码。这样的话，该股调整到位后的上涨当然是很容易的。

成飞集成这只股票成为历史上少见的牛股，显然有其必然性的。不管从资金流入、换手率情况、技术指标的配合以及量价关系上，都是非常有利于股指回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

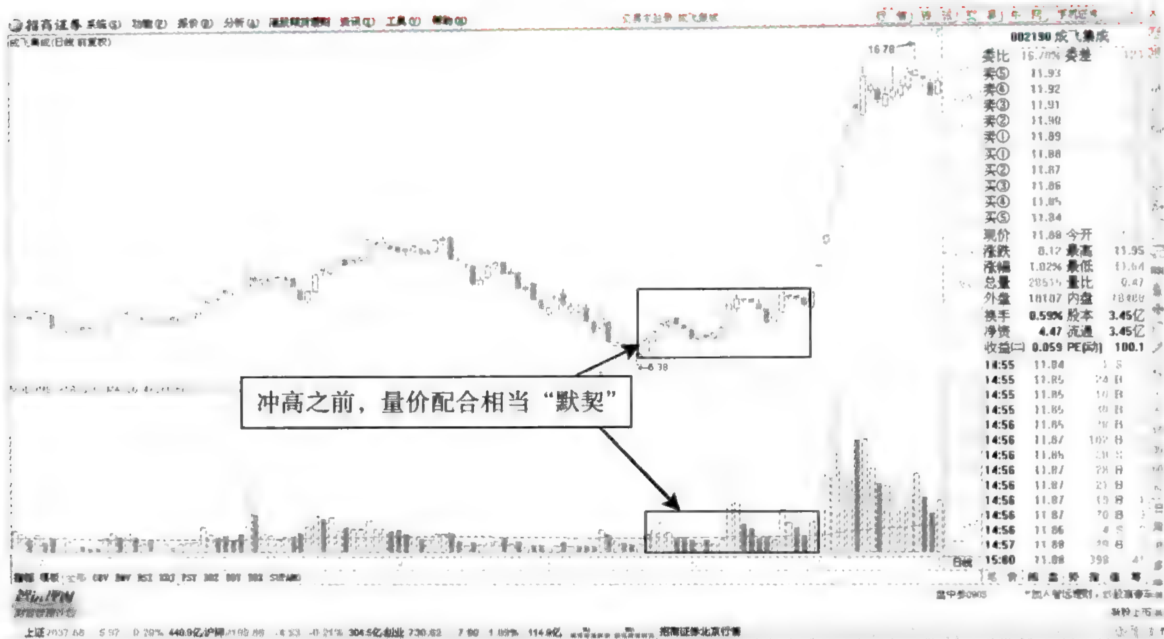


图 12-4 成飞集成——量价配合良好，股价飙升

的。像成飞集成这种多头趋势相当稳健。走势又长时间活跃的股票，在真正见顶之前出现大幅度拉升的情况，是很自然的事情。主力资金并不是短线拉升后就兑现利润的那种，而是在长时间内不瘟不火地操作股价，以便在控盘之后大幅度拉升股价获利。

股票买卖的经验表明，坏股票有很多不同种类，而好股票在技术分析的时候却具有同样的技术指标上的表现。如果能把这些技术指标上的表现移植到其他个股，发现反转当中的牛股自然不是问题。

第二节 浙江东日 (600113)

如图 12-5 所示，浙江东日的日 K 线当中，高股价出现了明显的走坏的迹象。但是，从 RIS（100，60，10）的运行情况来看，该指标只是近期在开始跌破 50 线的，表明该股的走势并不弱。图 12-5 中显示，RSI 指标回落至 50 线后，在图中的 H 位置再次回升，并且已经处于 50 附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

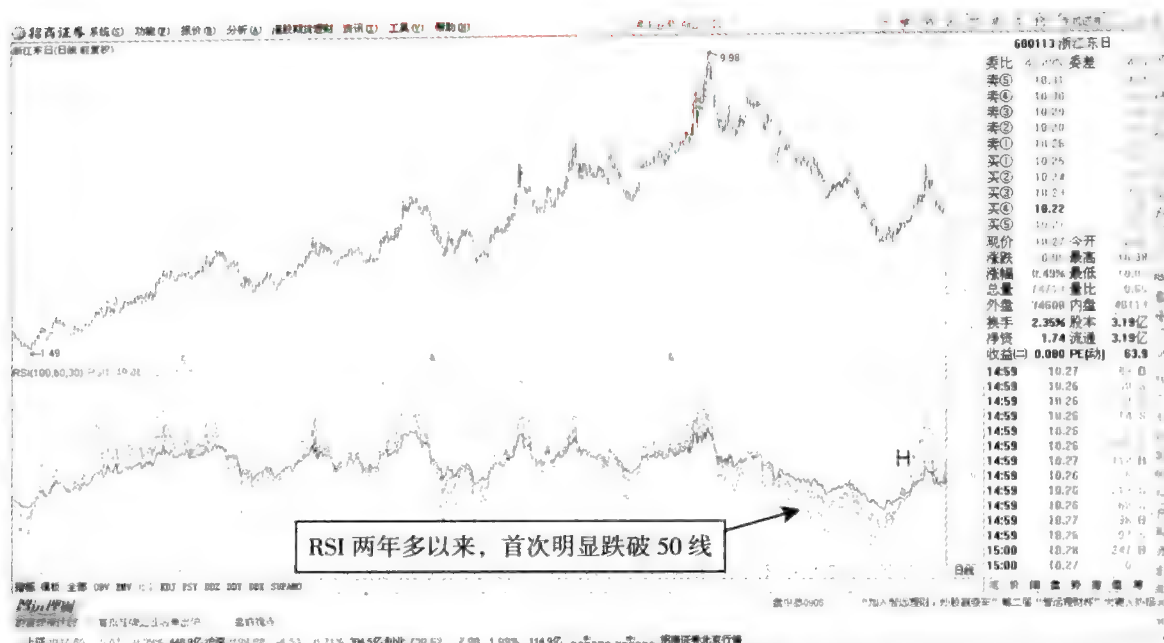


图 12-5 浙江东日——RSI 首次有效跌破 50 线

该股的 RSI 指标的走势：前期多头趋势中，主力参与该股的程度较高，股价上涨而 RSI 指标也维持在高位运行；而股指空头趋势转换后，技术指标 RSI 自然出现回落了。但是，主力的操盘意志是很见顶的，短线回落的过程中，并未影响主力控制该股的走势。图 12-5 中股价反转向上与 RSI 指标再次企稳在 50，就说

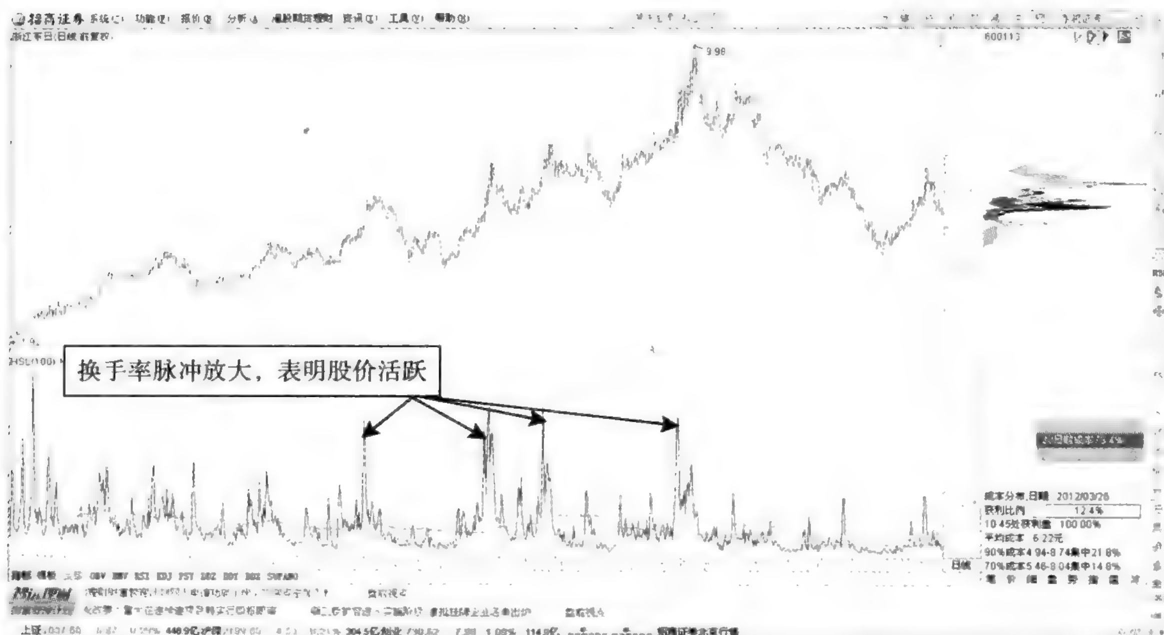


图 12-6 浙江东日——换手率脉冲放大，表明股价活跃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

明了这个问题。

如果量能可以继续放大的话，该股在主力放量拉升的过程中延续反转大涨，也是有可能的。

如图 12-6 所示，从浙江东日的换手率指标来看，脉冲放大的换手率指标说明该股的活跃度还是值得肯定的。虽然不是任何时间里该股都维持着活跃的状态。但是，一旦有量能放大，换手率总能够快速上扬，说明投资者对该股的参与程度很高。对于这种参与程度高的个股来说，更容易成为实战中真正的大牛股。

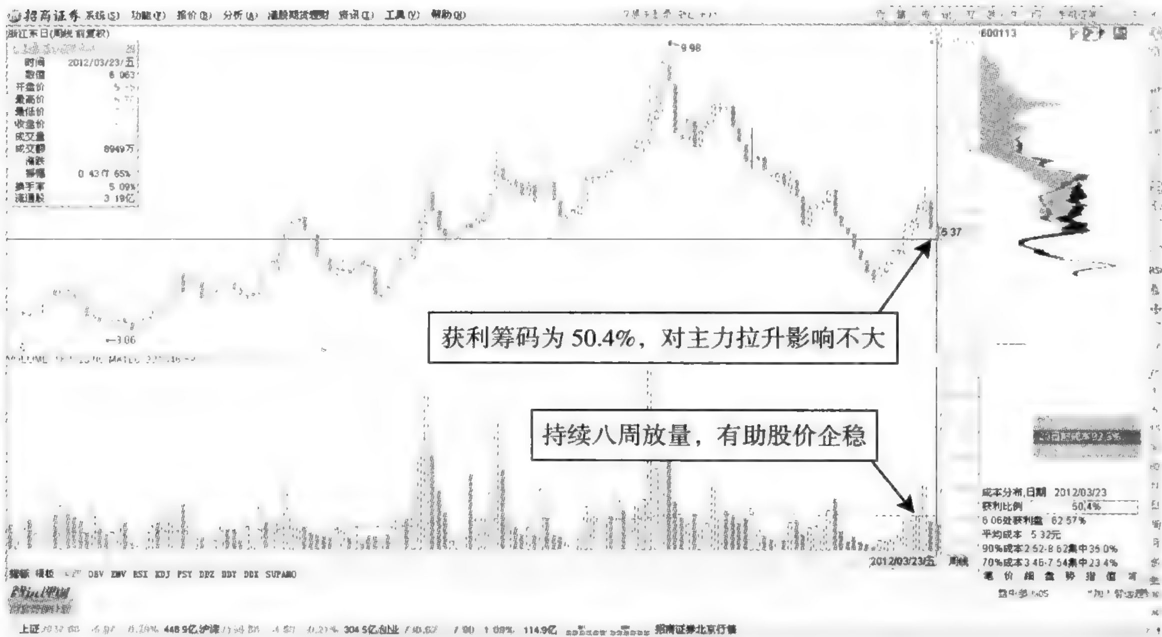


图 12-7 浙江东日——拉升之前稳定放量

如图 12-7 所示，浙江东日的筹码分布图来看，股价上下方分布的筹码是一半一半的情况。也就是说，获利率为 50.4%的情况下，筹码密集分布在当时的价格附近。对于这种筹码分布的状态，一旦有成交量出现很大的放量，股价上涨的过程中，获利率将会迅速抬高，也是有助于股价上涨的。

从该股的成交量来看，图 12-7 中的量能在之前的八周内都出现了有效的放大，说明主力资金的介入是能够持续的。量能稳定在放大状况，股价上涨就有了支撑。

如图 12-8 所示，浙江东日的日 K 线中，主力拉升股价之前，曾经出现了一个月的缩量下跌的情况。从图 12-8 中可以看出，量能虽然在萎缩当中，却没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

明显跌破 100 日的等量线。其中，只有两天出现的缩量阴线中，成交量明显萎缩。这说明了一个问题，主力并没有从该股的交易中消失。成交量的缩量下跌，说明散户在这个时候是惜售的表现。或者说，对于股价的下跌表现，并没有更多的散户选择卖出手中的股票。因此，造成了股价在一些放量的情况下出现了下跌。

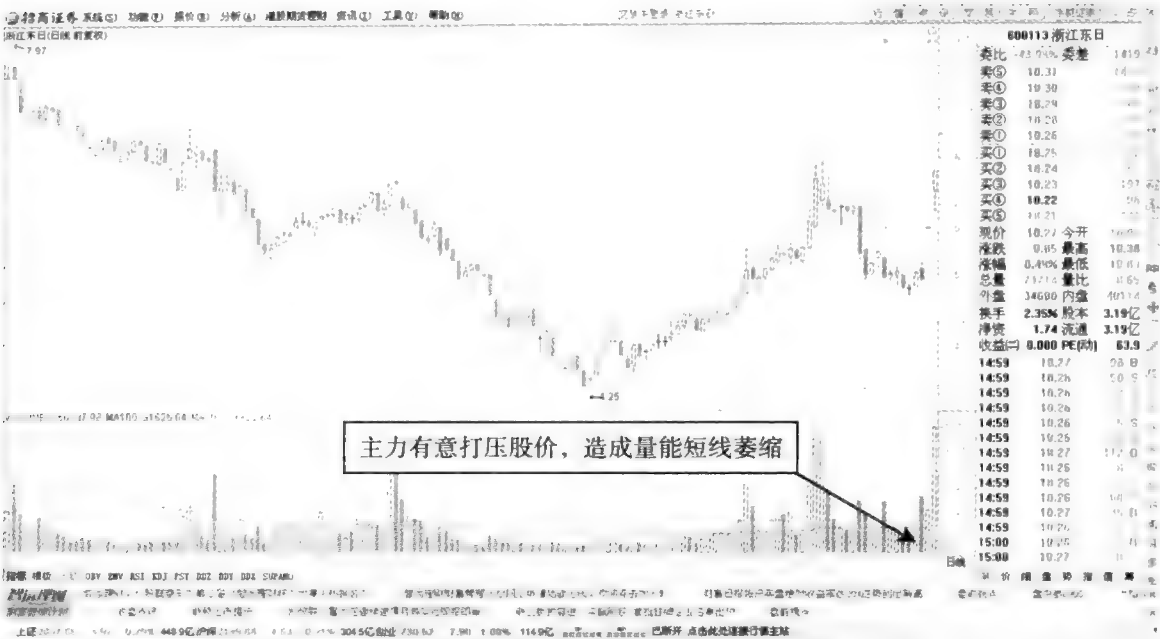


图 12-8 浙江东日——短线缩量是主力打压所致

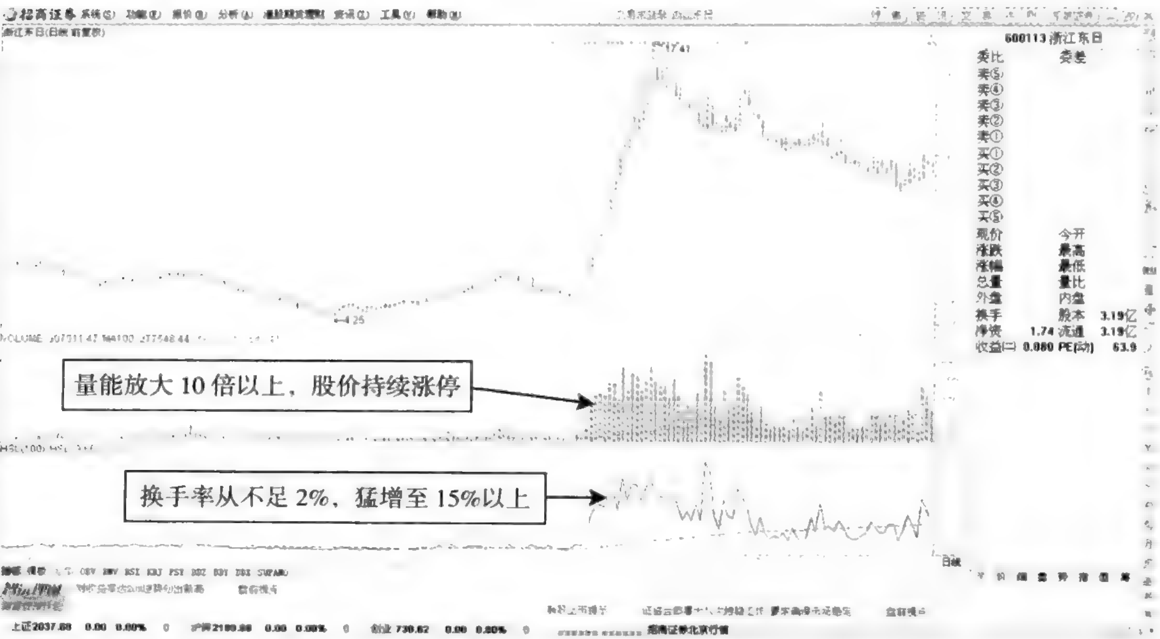


图 12-9 浙江东日——飙升 200%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 12-9 所示，浙江东日的放量拉升走势很快就出现了。成交量上显示，该股拉升的过程中，量能持续放大至 10 倍以上，远远超过前期股价底部的量能。该股能够从空头趋势中成功反转向上，成交量发挥了很大的作用。其实，如果没有量能的放大，该股即便是出现了前期的反弹情况，可能也仅仅是小反弹而已，并不会出现持续的反转走势的。只有成交量有效放大，才能支撑该股快速上涨，并且成为当时弱势情况下的难得牛股。

从换手率来看，图 12-9 中股价飙升阶段的换手率已经高达 15%以上，相比前期还不足 2%的换手率，显然是突飞猛进地放大了。换手率代表的是股票的活跃度、流动性的大小，该指标能够在瞬间爆发，明显是主力进入的结果。

该股在拉升的起始阶段的一字涨停板的走势，表明主力在不顾一切地拉升股价。在股价顺利突破底部后，短线阻碍股价上涨的力量快速消失。一字涨停板也是主力在开盘期间快速收集筹码的表现。在散户短线高位抛售股价的情况下，主力的收集筹码和拉升股价的动作一气呵成。牛股反转向上的走势由此快速展开。

第三节 众和股份（002070）

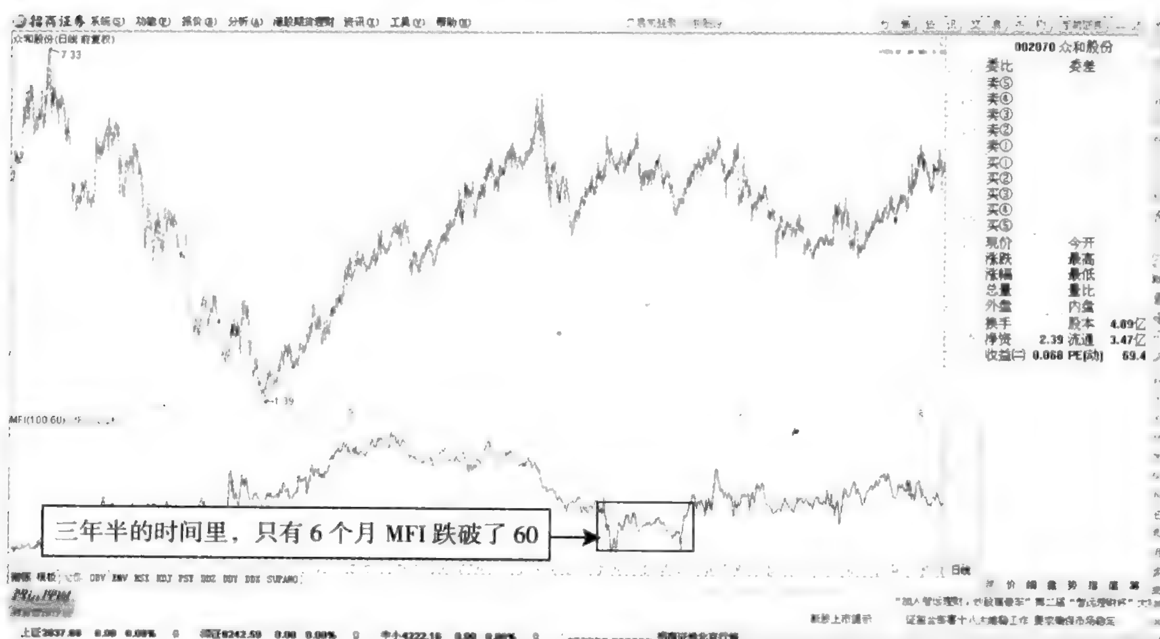


图 12-10 众和股份——MFI 长期处于 60 以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 12-10 所示，众和股份的日 K 线中，从该股的资金流量 MFI 指标来看，持续流入的情况非常明显。在长达三年半的时间里，MFI 指标只在其中的六个月中出现了跌破 60 的情况。在其他的时间里，该指标始终维持在 60 以上，说明主力介入的情况是非常明确的。

值得一提的是，就在该股走强的前期，MFI 指标还维持在 60 以上长达十六个月之久。在 MFI 处于 60 以上的情况下，主力资金介入该股是非常明确的。可见，把握主力资金持续介入的情况，投资者不难发现该股反转上攻的走势。

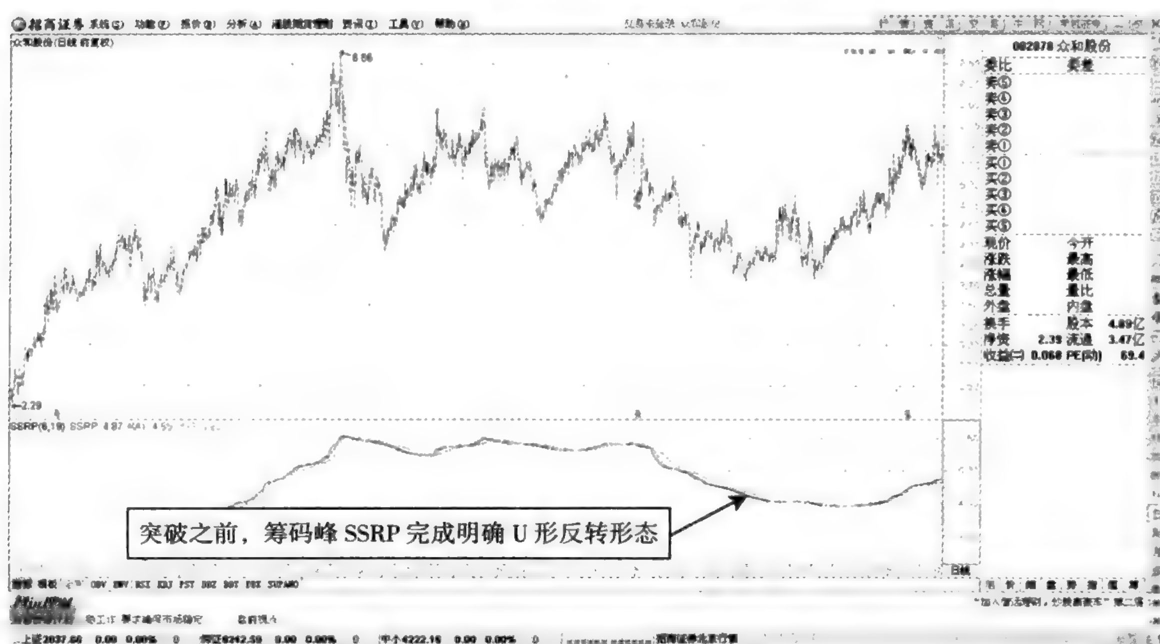


图 12-11 众和股份——筹码峰 U 形底出现

如图 12-11 所示，众和股份的日 K 线当中，从筹码峰 SSRP 指标来看，该指标在图中完成的圆弧形反转走势，正是该股企稳的重要信号。虽然筹码峰 SSRP 并未超越前期高位，但是这个时候显然是投资者盈利的好机会了。事实表明，该股这种筹码峰的 U 形反转的情况，表现在股价走势上必然是涨无止境的。

众和股份下跌过程虽然较长，但仍然处于价格的高位，更何况筹码峰已明显进入回升趋势，股价继续上涨并且大幅度拉升的可能性极高。

从筹码峰来看股价是否具备走强，是投资者应该重视的一个方面。图 12-12 中显示，该股的筹码峰虽然不够明确，筹码在价格的下方逐步向下延伸，但是筹码较高的获利率（83.7%）显然有利于该股的走强。更何况，图 12-12 中筹码很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大一部分聚集在价格附近，短线的浮筹是很多的。这样，一旦成交量放大而股价大幅度上涨，获利盘必然大增，从而带动散户追涨和持股的热情。在该股已经处于价格的历史高位的情况下，股价的放量上涨只等主力来放量拉升了。只要有效突破高位阻力区域，股价的迅速反转向上将不是问题。

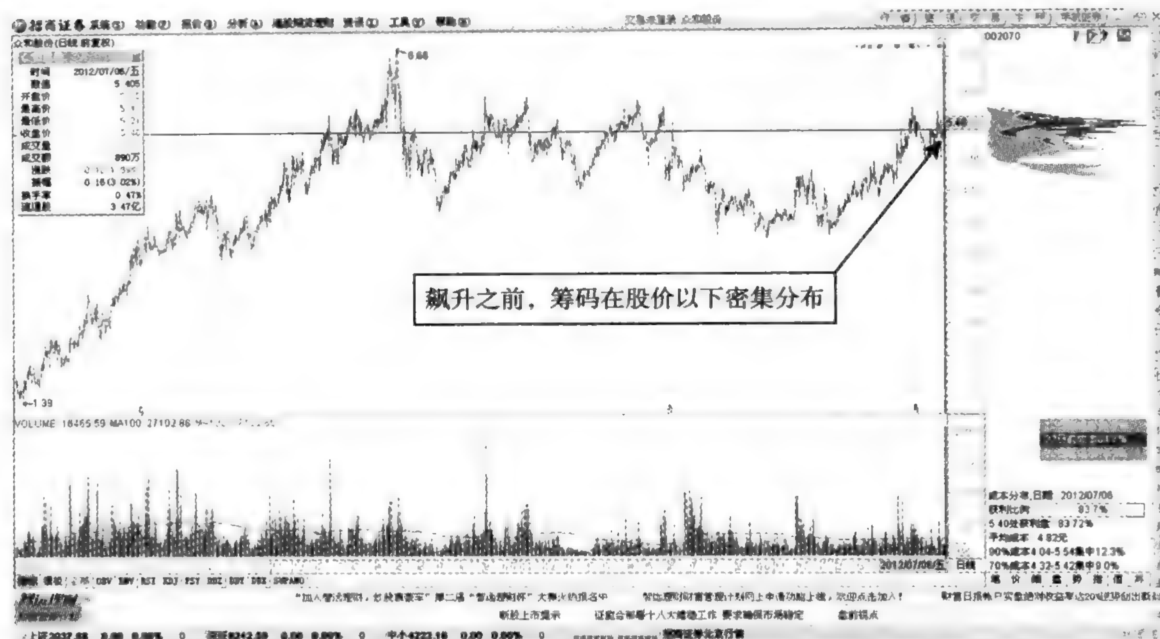


图 12-12 众和股份——获利筹码价格底部密集分布

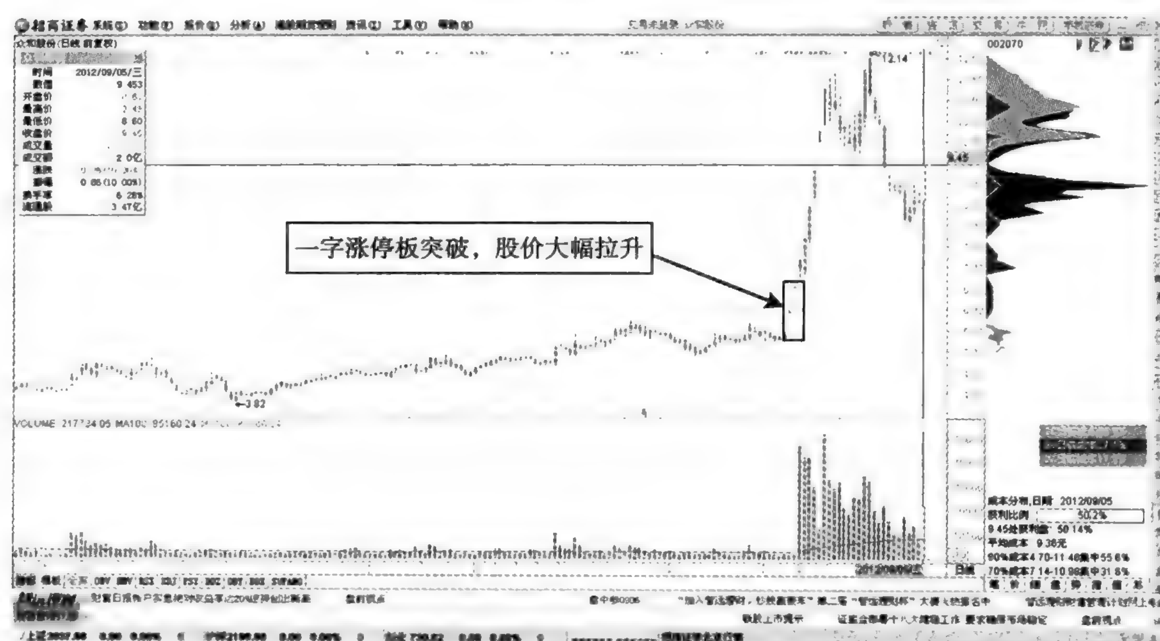


图 12-13 众和股份——一字涨停板顺利突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 12-13 所示，众和股份在飙升的起始阶段，是两个连续出现的一字涨停板。主力之所以对一字涨停板青睐有加，是因为该涨停板的突破力度是非常大的。并且，还没有完全收集足够筹码的主力，也是利用一字涨停板完成了抢筹码的动作，这样，有助于主力的控盘和拉升股价。

对散户来讲，那些亏损状态的散户，终于可以在一字涨停板出现的时候卖出手中的股票了。股价拉升的阶段，筹码从散户迅速换手到主力手中。筹码迅速转移的过程，股价自然快速上扬。在主力拉升阶段，筹码会经历从套牢散户流向主力、从主力流向散户的过程。在这个过程中，主力已经完成了获利的过程，而散户如果能够发现主力的这种操作过程，及时应对股价的涨跌状况的话，也不会有什么损失，反而能够跟随主力一起获得不错的回报。

第四节 巴安水务（300267）

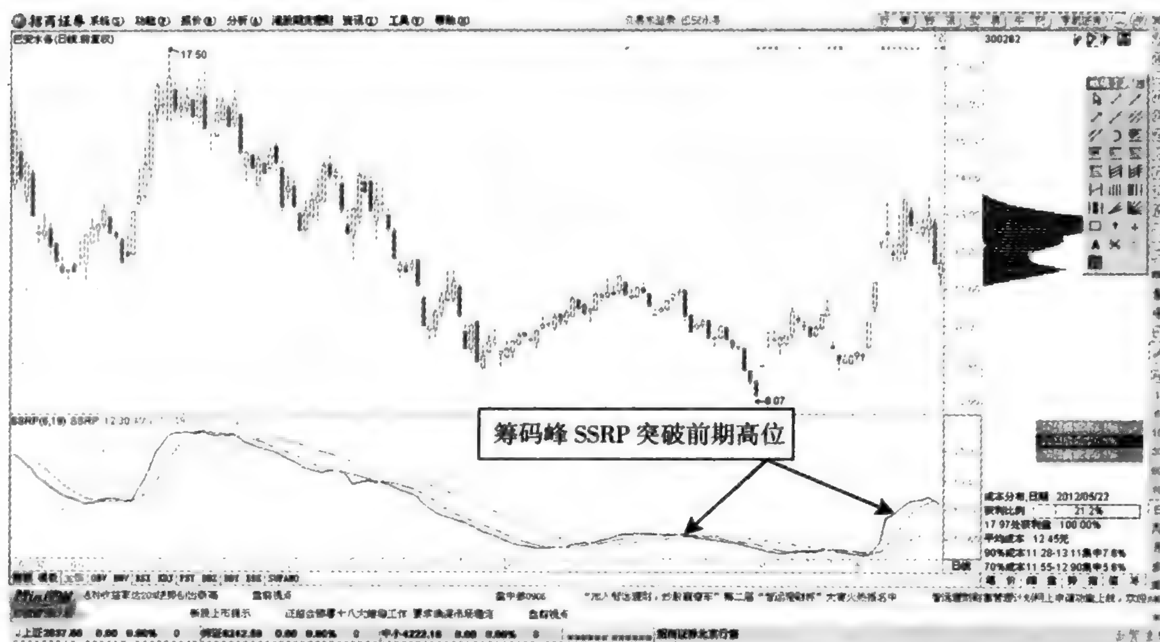


图 12-14 巴安水务——筹码峰突破前高

如图 12-14 所示，从巴安水务的日 K 线中可以看出，该股对应的筹码峰 SSRP 的变化经历了反弹的过程，并且明显地超越了前期高位，这显然是该股反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

转向上的重要信号。那么，对于这样一只成功反转的股票来说，能否会出现较大幅度的飙升呢，这是值得投资者关注的问题。一般来讲，筹码峰快速回升的个股，都是有很强的上攻动能的。这是因为，主力资金短线拉升股价的力度决定了主力操盘的决心。既然股价能够在短时间内出现上涨，高位阻力显然已经不是问题。筹码峰 SSRP 指标回升至前期高位之上，说明短线阻力已经大为减小，股价上涨的走势不成问题。

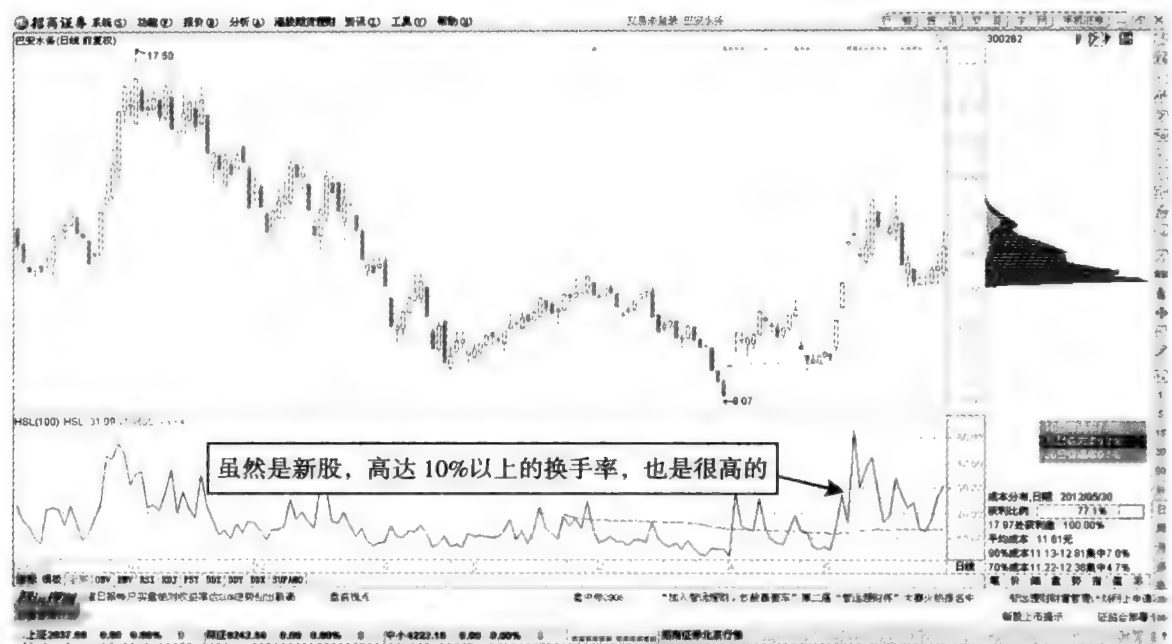


图 12-15 巴安水务——换手率高达 10%以上

如图 12-15 所示，巴安水务短线飙升的过程中，换手率指标高达 10%以上，对于一只上市不久的新股来说，已经算是不错的涨幅了。我们所说的该股的换手率为 10%，还是较低的情况。平均换手率在 25%附近，最高可到 50%以上，说明投资者对该股的参与热情相当高。这种换手率较高而反转走势明确的股票，再次飙升的可能性是很大的。

如图 2-16 所示，从成交量的角度看，量能始终维持在 100 日等量线以上，说明放量状态非常显著，有助于股价的大幅度回升走势。更为重要的是，在该股冲高后的调整中，成交量根本没有跌破 100 日等量线，说明股价继续上涨的动力十足。鉴于巴安水务前期已经出现过两波较大幅度的拉升，股价再次出现飙升的走势概率是很高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

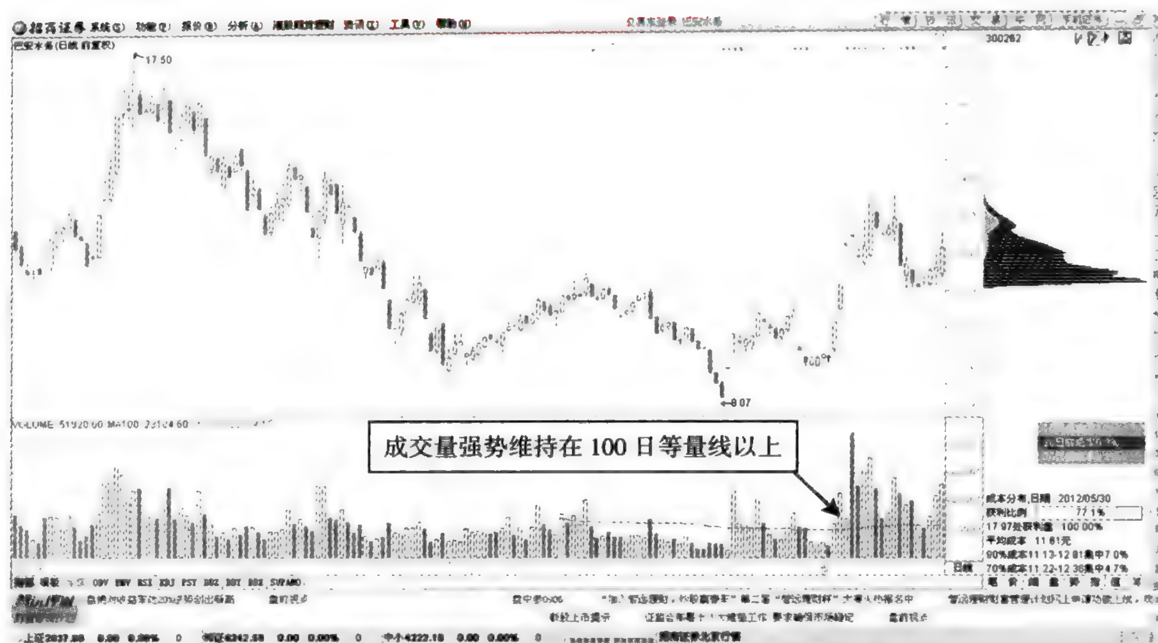


图 12-16 巴安水务——量能有效放大

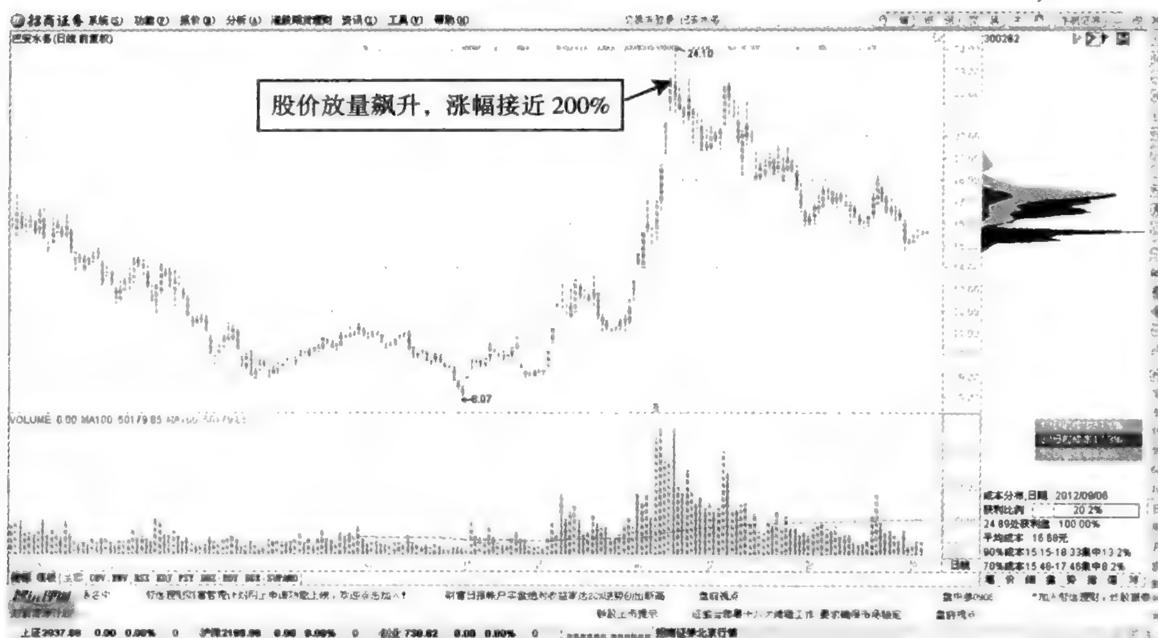


图 12-17 巴安水务——股价飙升近 200%

如图 12-17 所示，在量能爆发性放大的过程中，巴安水务的上涨幅度是惊人的，已经从底部最初的 8.07 元大幅度飙升至最高 24.10 元，涨幅已经接近了 200%，这说明主力资金对该股的控制还是非常厉害的。股价的大幅度上涨，反映了换手率高、量能有效放大而筹码快速向上移动的事实。能够真正理解该股成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

功上市以来的强势表现，不难发现该股的飙升潜质。

本章小结

个股飙升的走势多种作用，不变的是强势特征。本章所举出的四个实例当中，无一不是那些走势本身就很强、资金流的较快而突破有效的股票。在这些牛股反转向上的初期，放量涨停几乎不是问题。主力有足够的资金和耐心对个股进行长期操作。并且在股价短线跌幅较大的情况下力挽狂澜，促使股价再次反转企稳并且成为短线飙升的黑马。技术分析手段是多方面的，相同的是牛市本身就具备牛股的重要特征，不是随随便便一只股票就能够比拟的。实战证明，投资者在股价反转的时候只有把握那些真正的强势股票，才有可能获得高额的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十三章 分时图中的反转走势分析

分时图中的反转走势，是股价日K线中反转的重要基础。不管是个股还是股指，在分时图中表现出来的明确反转走势，可以推动日K线中股价出现相应的反转走势。这样一来，判断分时图中的股价的反转走势，显然对投资者判断股价的波动方向有很大的益处。判断股指反转走势的时候，分时图中指数波动方向的突然转变会明显地影响日K线中股价的运行方向。个股分时图价格的转向，会影响个股的走势。如果是权重较大的指标股，对股指也会造成影响。本章列举的四个实例，涉及上证指数的分时图、指标股中国石油的分时图、个股张裕A以及奥飞动漫的分时图。

第一节 上证指数(000001)

如图13-1所示，上证指数在2007年的10月17日的分时图中，股指的低开表明走势并不尽如人意。在分时图中，虽然股指白线已经回升至黄线之上，却没有维持这种走势。上午大盘结束前的杀跌情况，意味着股指的空头趋势将会开始。

在下午盘中，上证指数分时图中的白线走在黄线之下，已经没有什么悬念可言。收盘的时候，股指出现了明显的下挫，显然是反转前的重要信号。股指跌破虽然不是很大，却出现了明显的回落，表明空头趋势还是非常明显的。

如图13-2所示，上证指数在2007年10月18日的分时图中再次走弱，兑现了股指走坏的信号。从分时图中股指的运行情况来看，仅有两次突破黄线的机会，根本没有成功。在盘中，股指白线的下跌趋势是非常明显的，直到当天收盘的时候，股指以下跌3.50%收盘，表明空头趋势已经势不可当了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

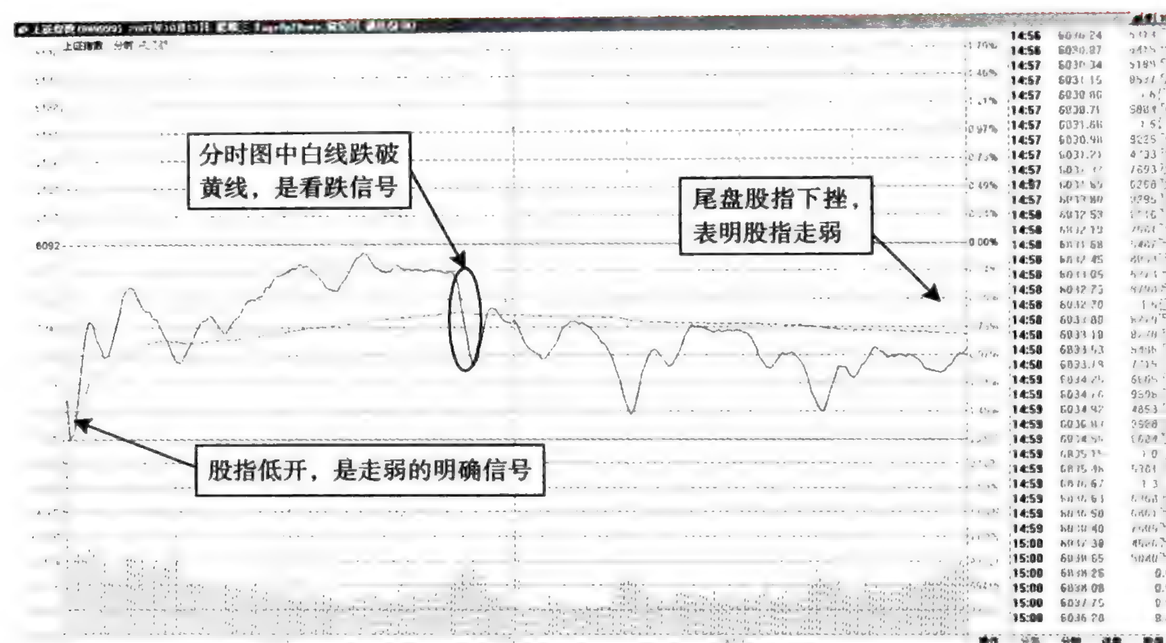


图 13-1 上证指数——2007 年 10 月 17 日分时图

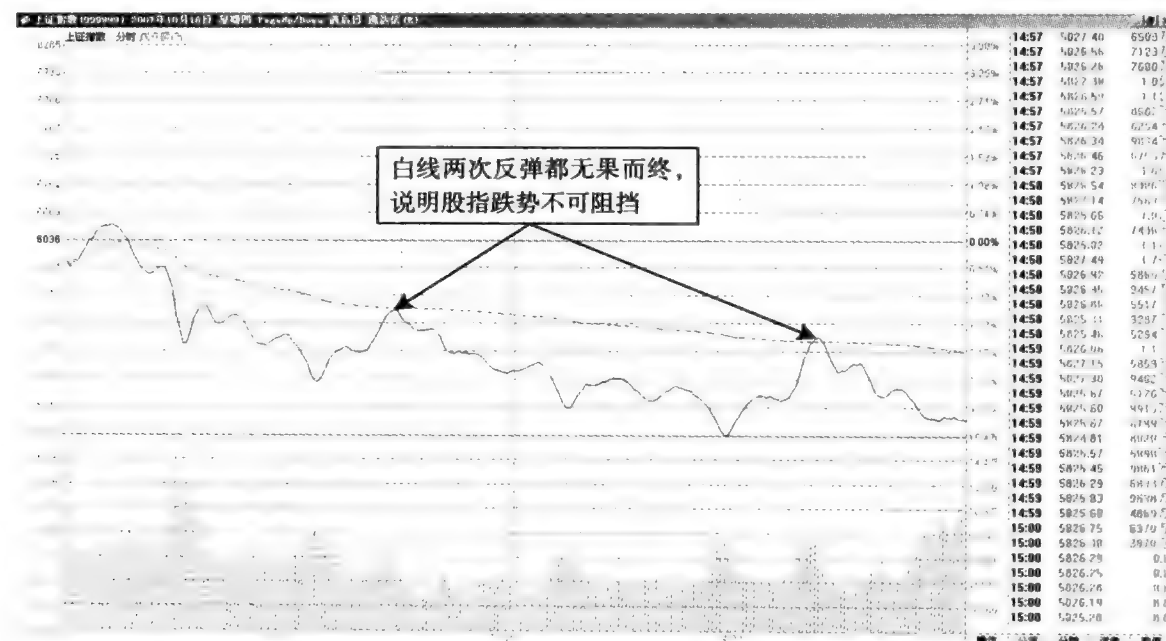


图 13-2 上证指数——2007 年 10 月 18 日分时图

股指跌幅达到 3.50%已经是不小的幅度了，考虑到正是股指在 6100 点的高位出现的下挫，显然对股指的走势造成了很坏的影响。这种分时图中连续两天下挫的情况，值得投资者关注。白线在下的下跌走势中，说明权重股票出现了下跌，很可能表明股指已经在从多头向空反转了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

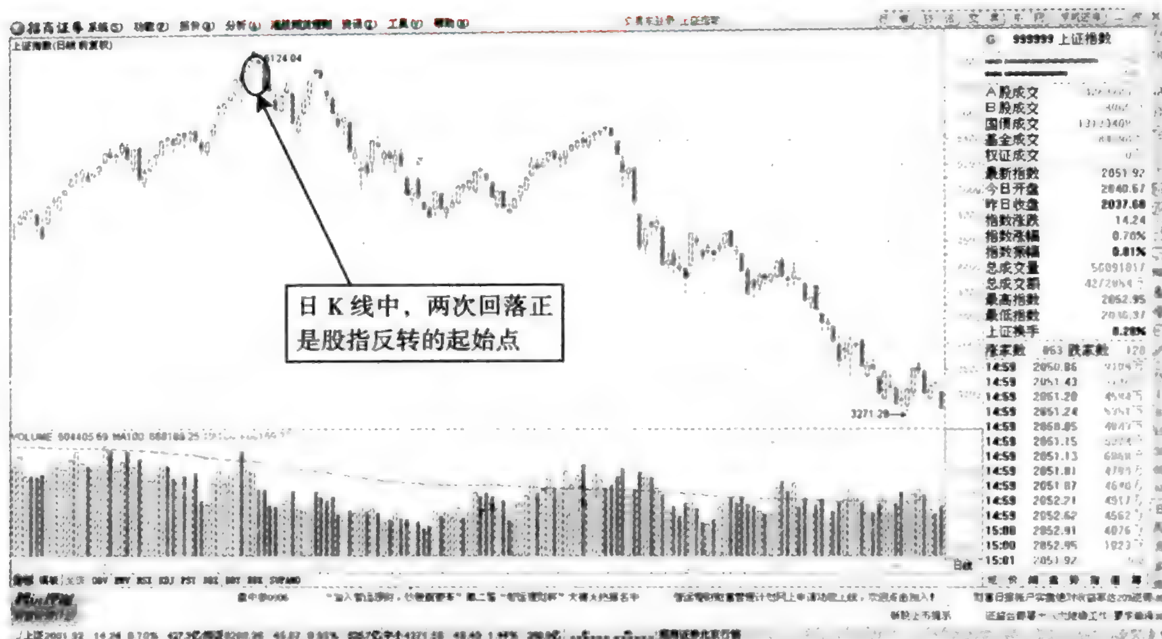


图 13-3 上证指数——2007 年 10 月 18 日分时图

如图 13-3 所示，上证指数的分时图中的连续两天的下跌，正是出现在历史性高位附近。这表明，从分时图中反映出来的股指走弱的情况，如果恰好又处于日 K 线中的历史高位，是值得投资者关注的事情。从分时图中的回落开始，股指的下跌趋势可能就已经加速出现了。把握卖点，减仓应对空头行情，才能够及时

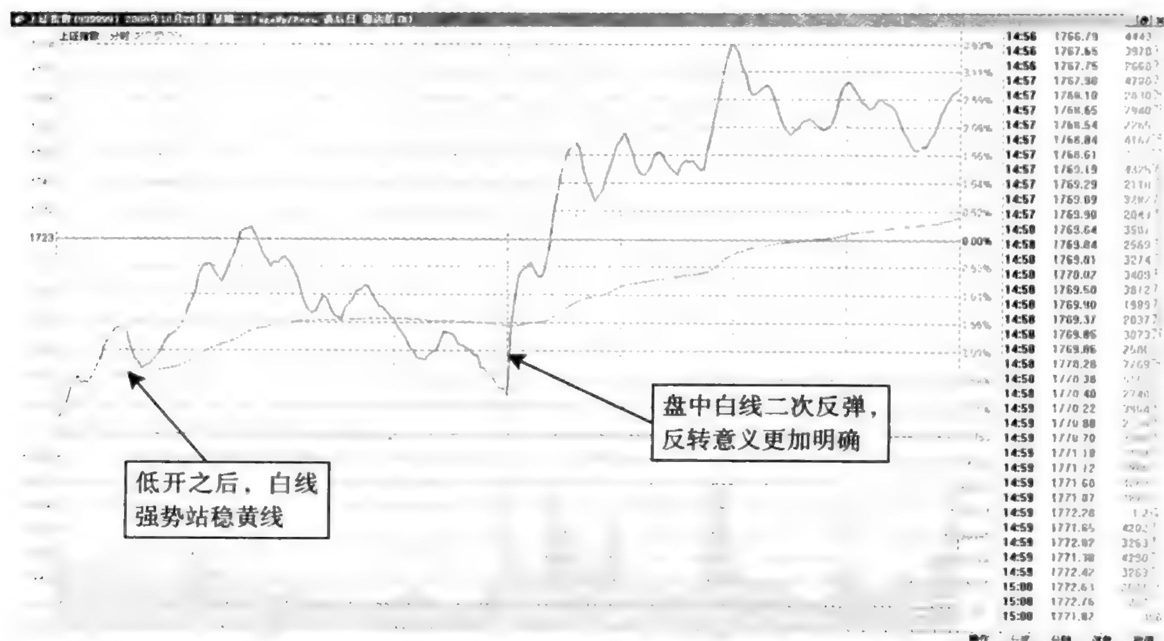


图 13-4 上证指数——2008 年 10 月 28 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

减少损失。

如图 13-4 所示，上证指数在 2008 年 10 月 28 日的分时图中的低开走势，并未在分时图中延续下来。相反，股指在分时图中震荡走高，并且在盘中出现了二次拉升的情况，表明股指的反转走势是很明确的。

股指在开盘阶段出现低开的情况，可以认为是前期股指空头趋势影响的结果。盘中股指的再次回落，表明做空力量虽然较大，却不能改变多头拉升股价的决心。从股指分时图中白线与黄线之间的距离就能够看出，白线远远地脱离黄线，表明权重股票在这个时候的走势是非常好的，已经超越了中小板块的个股。

一般来看，处于历史低点的股指，在分时图中权重股企稳的情况下，指数是很容易脱离空头趋势的。从股指的收盘点位来看，上证指数在这一日的分时图中飙升了 2.81%，显然是非常不错的上涨幅度了。考虑到这种涨幅出现在空头趋势中的低开走势中，更容易让投资者联想到股指过度下跌后的反转走势。

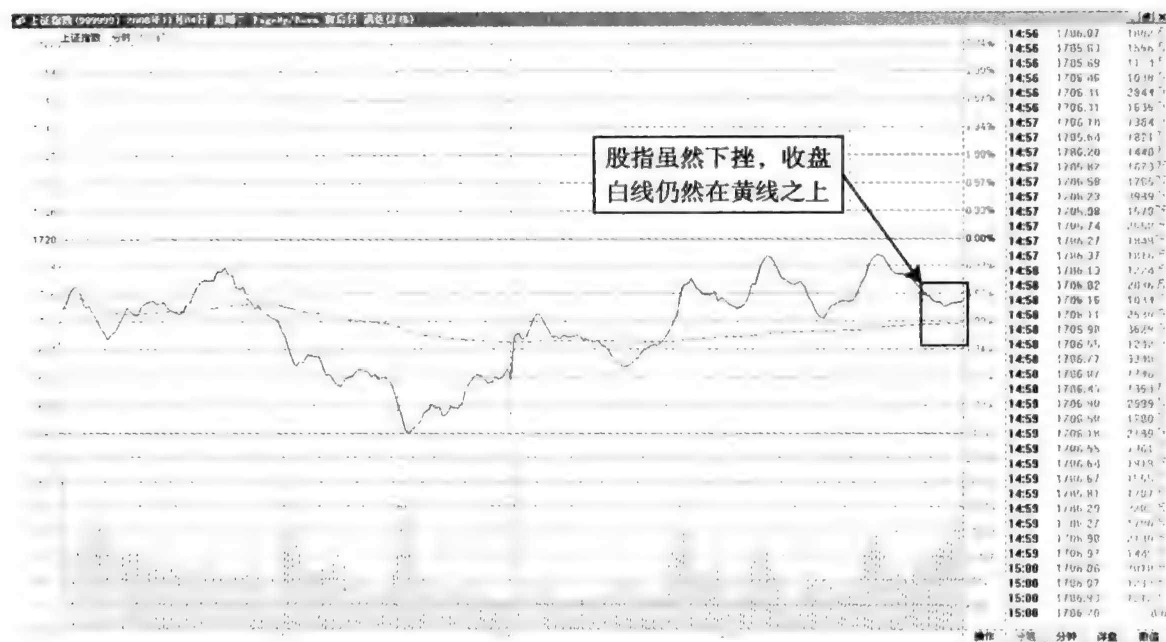


图 13-5 上证指数——2008 年 11 月 4 日分时图

如图 13-5 所示，上证指数 2008 年 11 月 4 日的走势中，出现了小幅回落的调整情况。这种调整走势中，股指分时图中的下跌幅度并不太大，可以看作是股指企稳前的蓄势。前期的分时图中的反转走势的反转效果还是在起作用。把握股指回升的大趋势，就能够成功获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

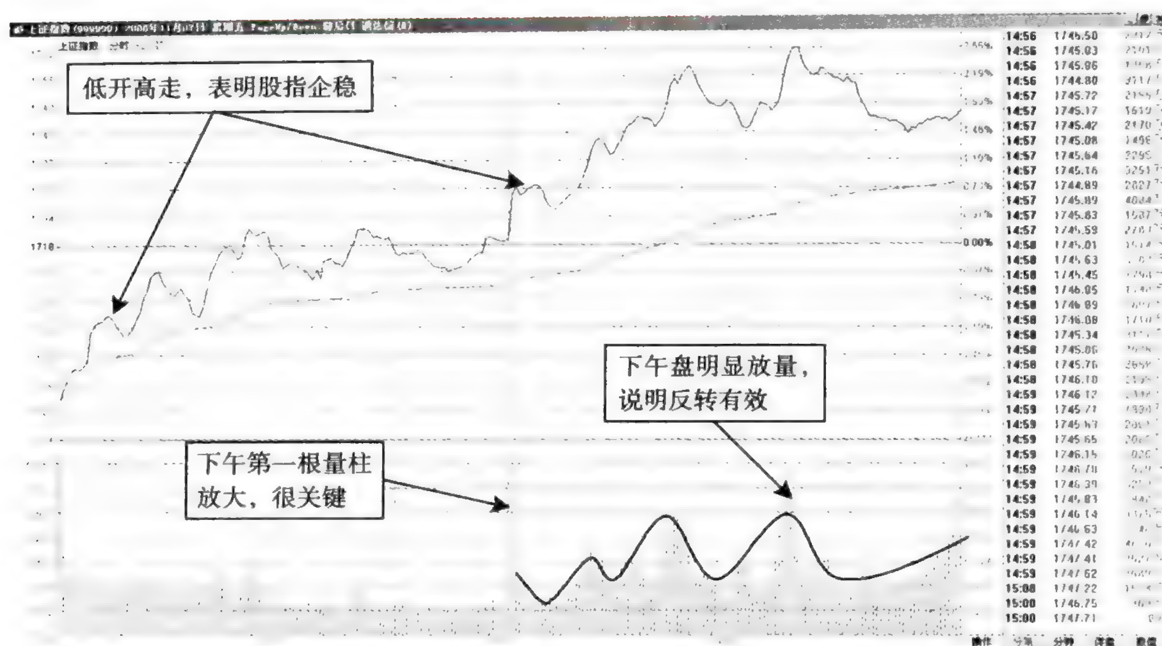


图 13-6 上证指数——2008 年 11 月 7 日分时图

如图 13-6 所示，上证指数在分时图中的低开并不影响股指的反转走势。从图 13-6 中看出，股指的白线始终处于黄线之上，并且维持了一种震荡上行的格局。而白线在图 13-6 中大幅度超越了黄线，表明权重股在这个时候的上涨幅度要明显强于中小板块股票，这显然是股指企稳回升的重要信号。没有权重股票的走强，股指要想脱离空头趋势显然是不可能的。分时图中白线的强势上涨，以及下午盘成交量的显著放大，都说明了反转是有效的。

在分时图中，投资者可以从下午盘开始的第一分钟出现的量能上判断，成交量是否会出现有效放大。图 13-6 中显示，下午盘的第一分钟，成交量明显达到了单日开盘阶段的量能，说明股指在下午盘的走强，是有把握的。

如图 13-7 所示，从上证指数的日 K 线图来看，前期出现的三次企稳的分时图，在日 K 线中的位置恰好为股指的真正底部出现的时刻。从分时图中股指的表现已经成交量的放大程度，投资者就可以断定股指的反转走势的有效性。

如图 13-8 所示，上证指数的分时图中的走势，还是不客观的。上午盘中，白线在邻近收盘阶段跌破了黄线，表明股指走坏的趋势已经开始出现。在下午盘阶段，白线一度出现恐慌性杀跌的情况，表明股指的反转意义非常强了。虽然在收盘阶段，股指勉强出现了一定的涨幅，还是以 5%的下跌幅度下挫。从权重股的表现来看，白线的下跌显然是权重股领跌的信号了。不出意外，2009 年的 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

月 29 日，将是股指反转的重要顶部了。

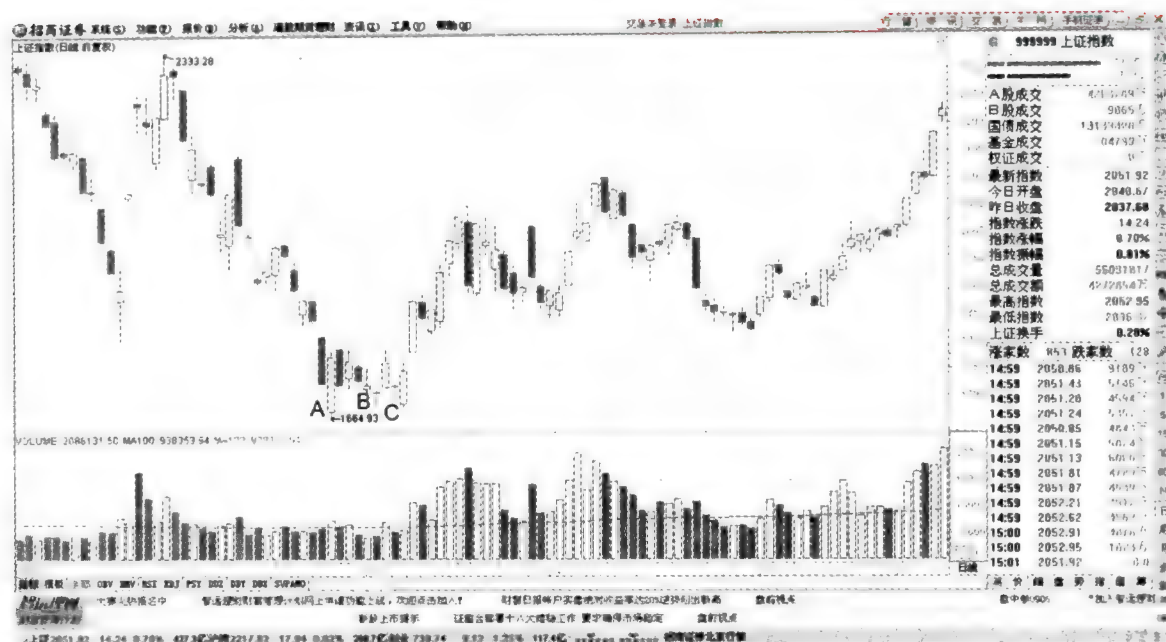


图 13-7 上证指数——日 K 线图中的位置

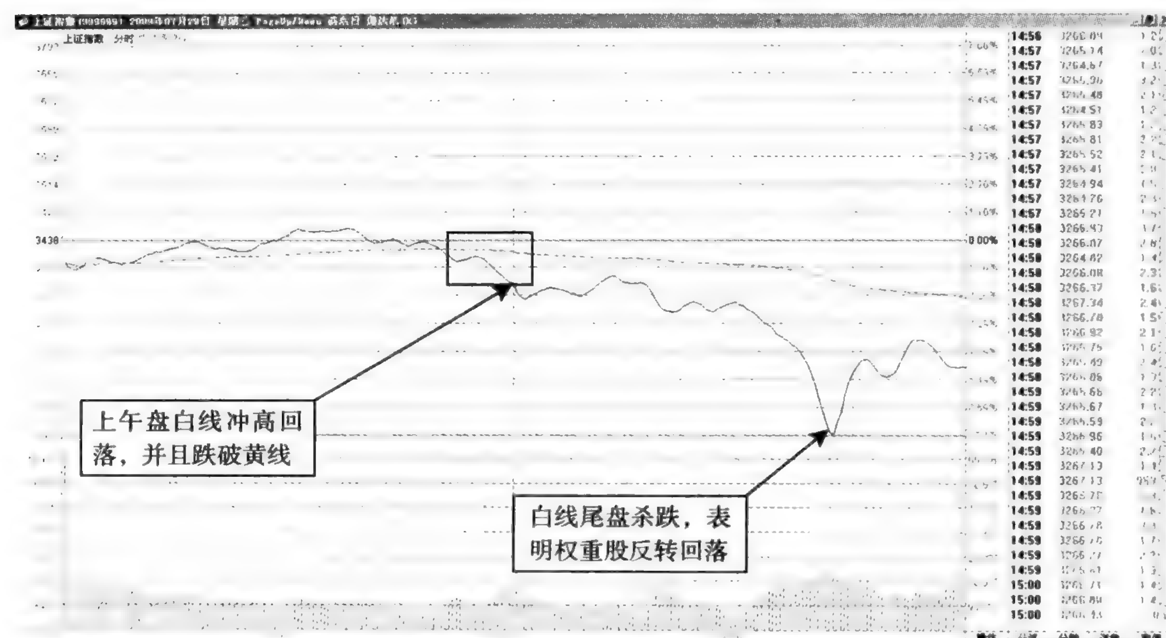


图 13-8 上证指数——2009 年 7 月 29 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

收盘白线勉强涨 0.23%，黄线下挫 0.23%

图 13-9 上证指数——2009 年 8 月 4 日分时图

如图 13-9 所示，上证指数的分时图中，在股指盘中大幅度下挫后，第二天股指的走势显然不是很好。虽然收盘的时候白线微涨 0.23%，却也掩饰不了股指空头下跌的大趋势。股指大跌之后出现回调的情况，是很自然的事情。在 2009 年 8 月 4 日分时图中出现的股指横向走势，其实是空头趋势加速出现前的调整机

白线盘中反弹，都未出现涨幅

图 13-10 上证指数——2009 年 8 月 5 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

会，并不会改变股指从多头反转为空头的大趋势。



图 13-11 上证指数——日 K 线图

如图 13-10 所示，从连续三天的上证指数的走势来看，显然是非常坏的。分时图中白线反弹幅度并不高，还没有出现一点涨幅就开始再次走弱了。从尾盘来看，白线不仅出现了一定的下跌，还明显处于黄线以下，说明股指反转的情况并未出现改变。

如图 13-11 所示，上证指数的日 K 线当中，股指见顶回落的情况还是非常明显的，图中显示，前期分时图中出现的三次下挫，分别位于图中的 D、E、F 三个位置。图 13-11 中的 D 位置的大阴线，是股指破位下跌的起始点。而 E、F 两个位置的下跌阴线，正是双顶反转形态完成前的股指下跌走势。图 13-11 中D 位置首次出现了破位下跌的情况，表明股指已经走坏了。而图 13-11 中的 E、F 两个位置的下跌，则是空头趋势中的二次回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节 中国石油 (601857)

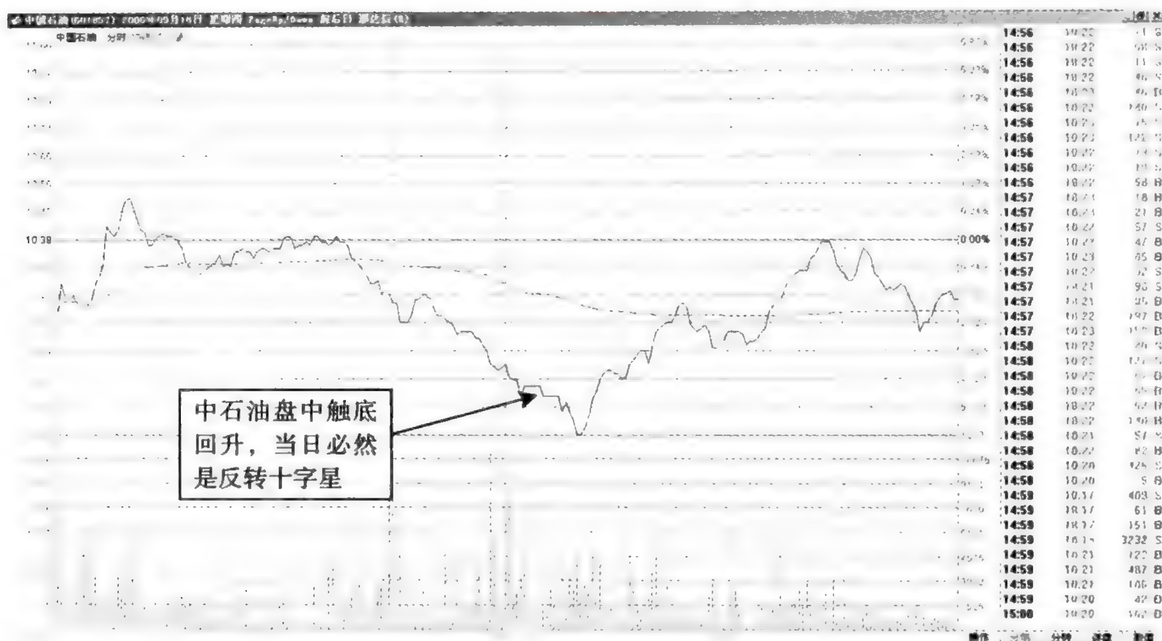


图 13-12 中国石油——2008 年 9 月 18 日分时图

如图 13-12 所示，中国石油在 2008 年 9 月 18 日的分时图中，出现了明确的触底反弹的走势。盘中该股一度下跌到了 5%以下，但股价又马上峰回路转，出现了较大的反弹。到收盘阶段，股价收盘价格与当日的开盘价格似乎相差无几。即便没有看日 K 线的形态，投资者也能够判断，该股显然是出现了十字星的形态。实战证明，杀跌后反弹的十字星，多为反转走势的起始点，把握这样的反转点位置，投资者也就获得了建仓的绝佳时机。何况中国石油这么大的权重股对股指的影响很大，该股的走强，自然不容忽视了。

如图 13-13 所示，中国石油在 2008 年 10 月 28 日出现了低开的情况，但是却不能阻挡该股震荡回升的大趋势。分时图中显示，该股上涨势头始终如一地延续着。到收盘为止，股价在分时图中的波动幅度已经高达 4%以上，并且是能够形成日 K 线中的阳线的反转走势。这表明，中国石油的反转形态已经不可逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

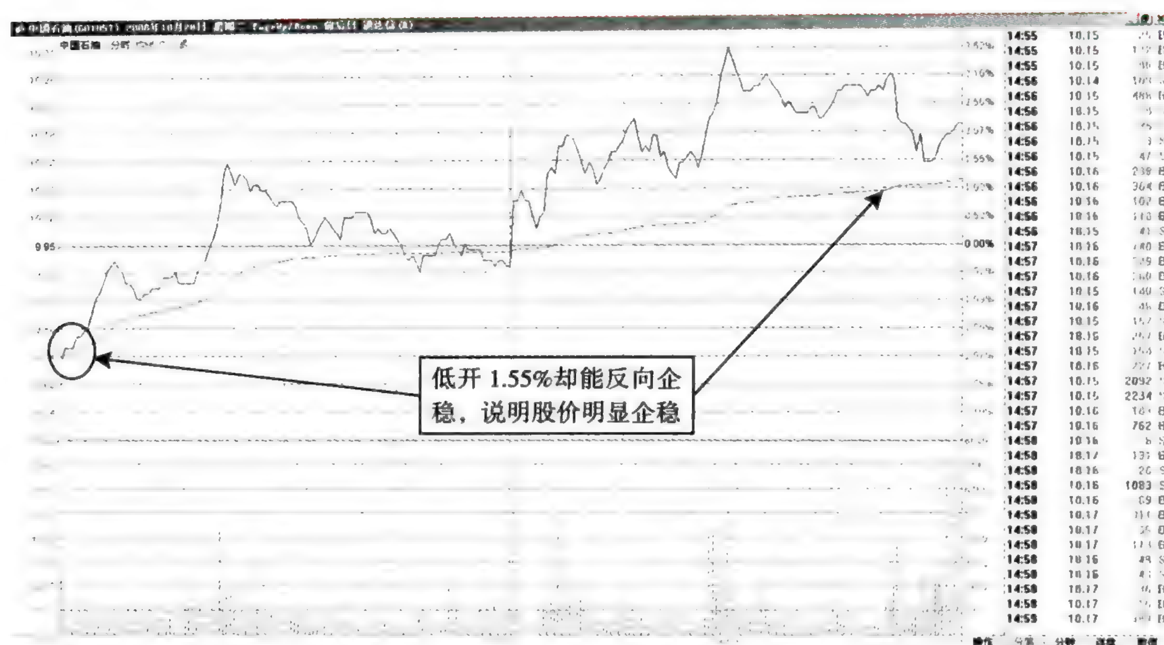


图 13-13 中国石油——2008 年 10 月 28 日分时图

作为权重股，中国石油的走强是很不容易的事情。特别是在空头趋势当中，股价出现企稳的迹象，几乎是不容易的。既然该股能够出现分时图中较大的上涨，结合日 K 线中的反转走势，把握反转机会其实并不困难。

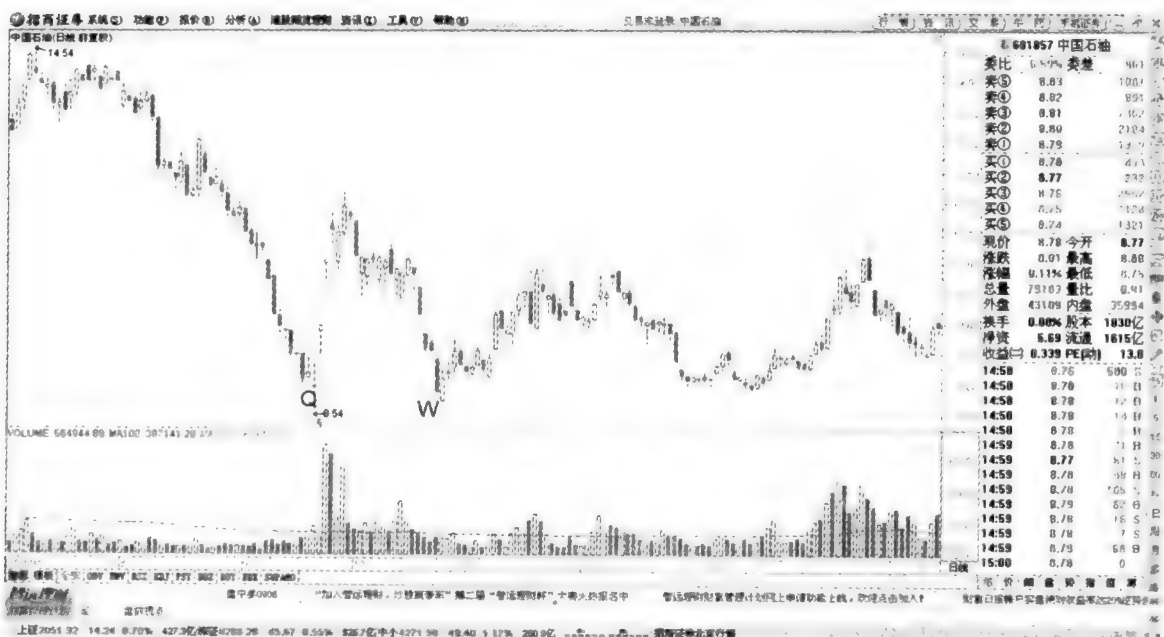


图 13-14 中国石油——日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 13-14 所示，中国石油的日 K 线当中，股价反转走势已经明显出现了两次，图中 Q、W 两个位置的股价反弹走势，是中国石油双底形态企稳的重要起点。从这两个反弹位置开始，该股在短时间内再未出现如此低的底部，说明我们对分时图中该股的反转走势的判断是非常准确的。

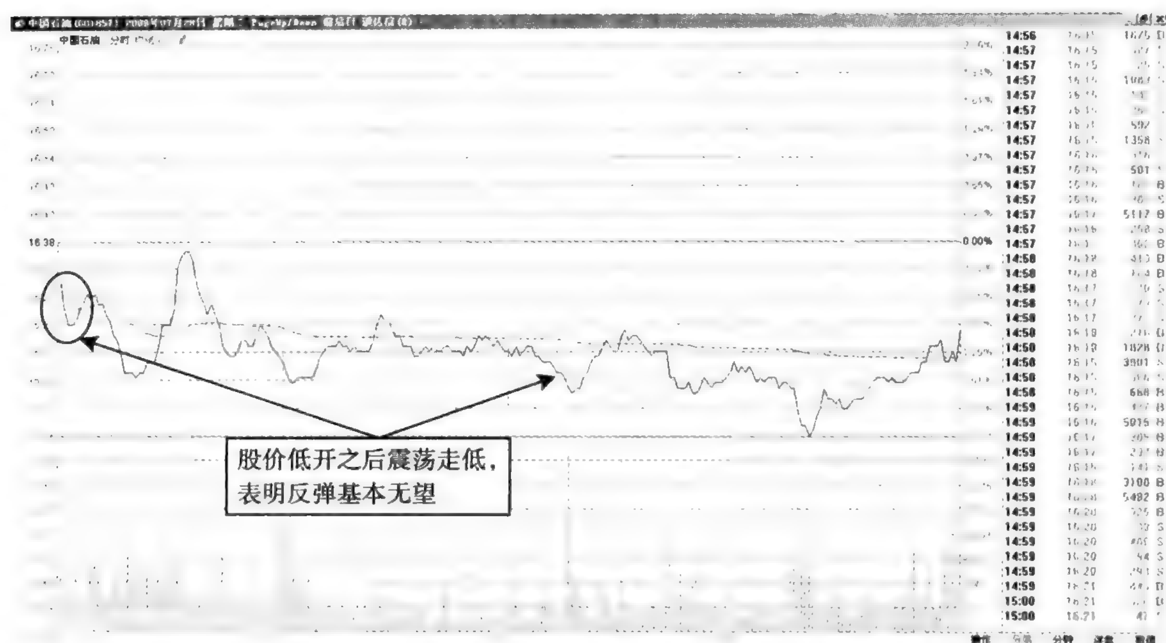


图 13-15　中国石油——2009 年 7 月 28 日分时图

如图 13-15 所示，中国石油的分时图中股价的震荡回落，已经非常明确了。考虑到 2009 年的 7 月 28 日，正好是该股上涨幅度过高的时期。股价在分时图中的低开回落的情况表明，空头行情的出现比预想的要快多了。如这一次的分时图中股价的回落是空头趋势的起始点的话，看一下接下来的股价的变化，投资者就能够确认反转走势的真实性了。

如图 13-16 所示，中国石油的分时图中价格的波动情况并不看好。开盘阶段，该股已经出现了下跌的情况。而盘中股价短时间内的走强，并未阻止该股的空头趋势。上午盘将要结束的时候，中国石油出现了下挫跌破等价线的情况，表明该股的空头趋势很明确了。

从下午盘来看，中国石油出现了加速回落的情形。作为大盘股，走势是比较稳定的。而分时图中该股的大幅度杀跌至 6%以下，显然是不正常的走势了，表明中国石油在引领着股指走下坡路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

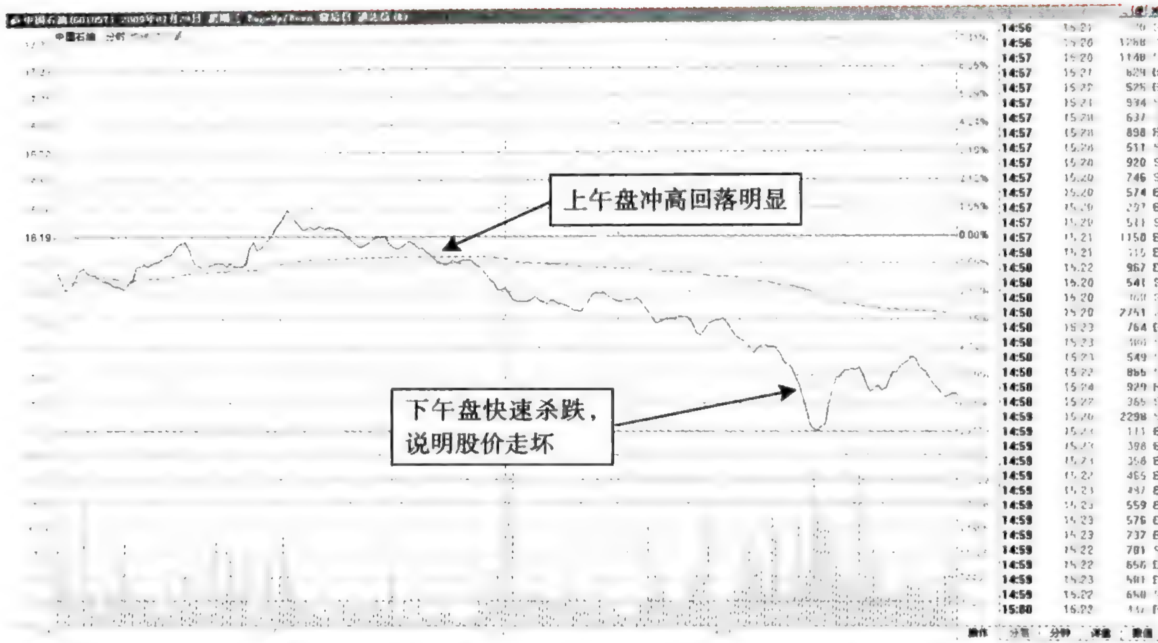


图 13-16 中国石油——2009 年 7 月 29 日分时图

实战表明，中国石油在分时图中的大幅度杀跌的走势，并不是该股的独立行情。很多像中国石油的权重股都同时出现了下挫，是股指反转的重要信号。如果结合日 K 线中该股的走势，投资者就能够得出更为精准的结论。

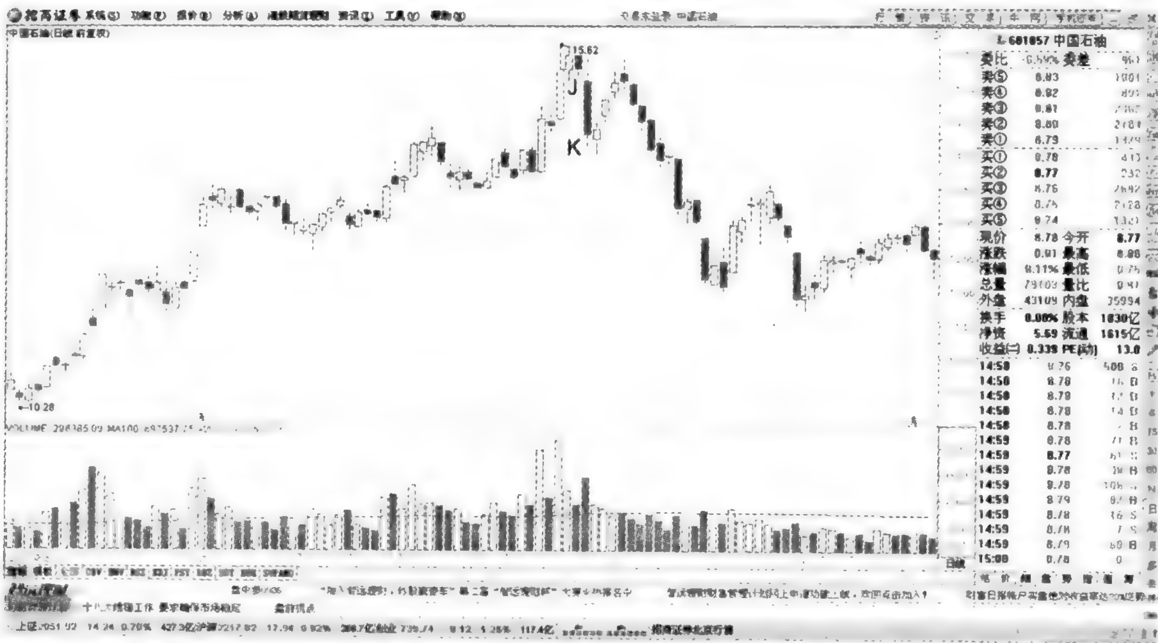


图 13-17 中国石油——日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如图 13-17 所示，从中国石油的日 K 线中来看，该股在图中 J、K 两个位置上的调整，显然并不是什么好事情。实战表明，该股在日 K 线中的调整回落，显然是主力出货所致。前期多头趋势还是比较好的，短线放量上涨后就是大跌下挫的阴线，说明股指维持多头趋势已经是不可能的事情。把握行情，投资者短线做空是比较理智的做法。中国石油作为两市当中重要的指标股，走弱的情况显然是股指反转下跌的起始信号。

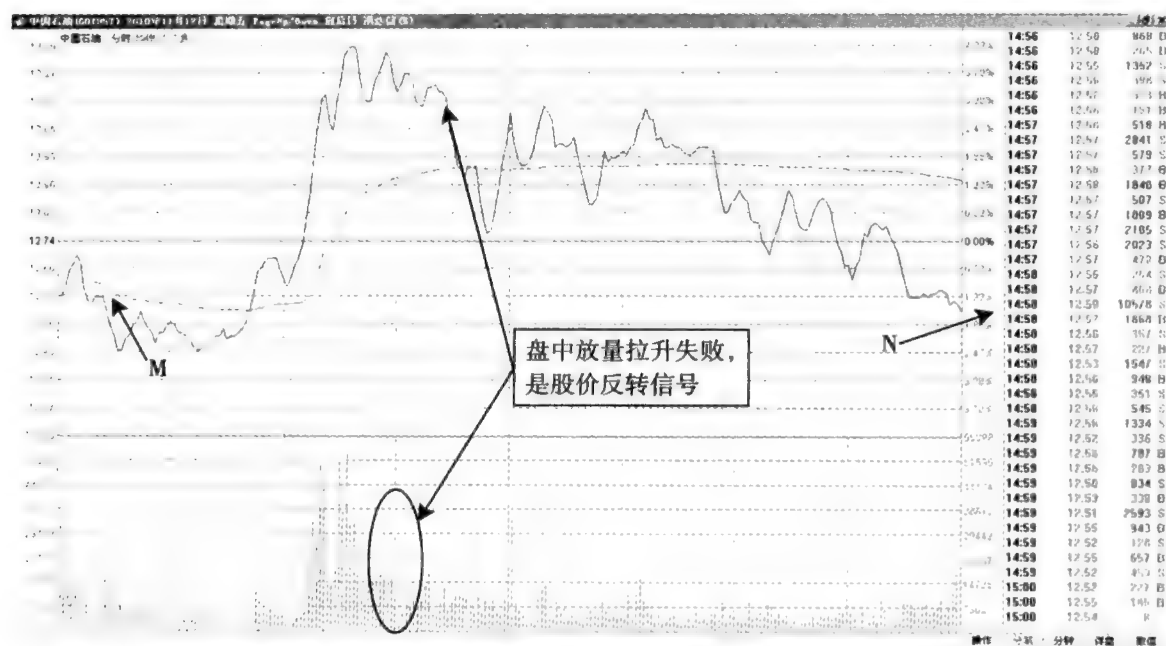


图 13-18　中国石油——2010 年 11 月 12 日分时图

如图 13-18 所示，中国石油在 2010 年 11 月 12 日的分时图中，股价低开后盘中放量冲高。这个时候，也许有投资者会认为该股会出现较大的拉升。实际上，盘中股价的再次震荡回落，表明多头显然不具备拉升股价的力量了。空头趋势在短时间内出现后，唯有做空才能够保住前期获得的一些利润。

图 13-18 中股价的波动幅度是很大的，开盘出现 2.47%的下跌幅度，而盘中又出现了高达 4.32%的上涨幅度，尾盘股价最终出现了回落，说明该股在分时图中放量见顶的走势，显然是真正的趋势。

如图 13-19 所示，中国石油在日 K 线当中的见顶回落的情况，表现为非常明显的低开十字星形态。图 13-19 中 S 所示的位置，显然是顶部卖压较大的结果。从十字星的开盘跳空来看，多头在不遗余力地卖出手中的筹码。即便是使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图 13-19 中国石油——日 K 线图

低开的方式卖出手中的股票，也不能阻挡这种抛售行为。分时图中冲高回落形成的长长的上影线，表明高位阻力还是相当大的，把握这个位置的减仓机会，减少损失就不成问题了。

第三节 张裕 A (000869)



如图 13-20 所示，从张裕 A 在 2008 年 1 月 24 日的分时图走势来看，股价在开盘阶段短线上涨过程中，见顶之时出现了明显的放量，表明多头在拉升股价的过程中高位出货。盘中该股的下跌趋势很明显，仅有的一次反弹走势，对空头趋势的影响是很小的。表明该股分时图中的冲高回落的情况，显然已经是股价的空头趋势了。

如图 13-21 所示，张裕 A 的日 K 线当中，分时图中的冲高回落的走势，表现在日 K 线中是上影线较长的大阴线。实战表明，这种高位见顶的带上影线的形态，明显是空头趋势的信号。在冲高回落的阴线之后，是该股震荡下挫的反转走势。这样，该股的反转情况已经更加明确了。冲高回落的阴线，充当了日 K 线中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股价的顶部，而前后截然相反的走势，正是多头向空头转换的重要点。

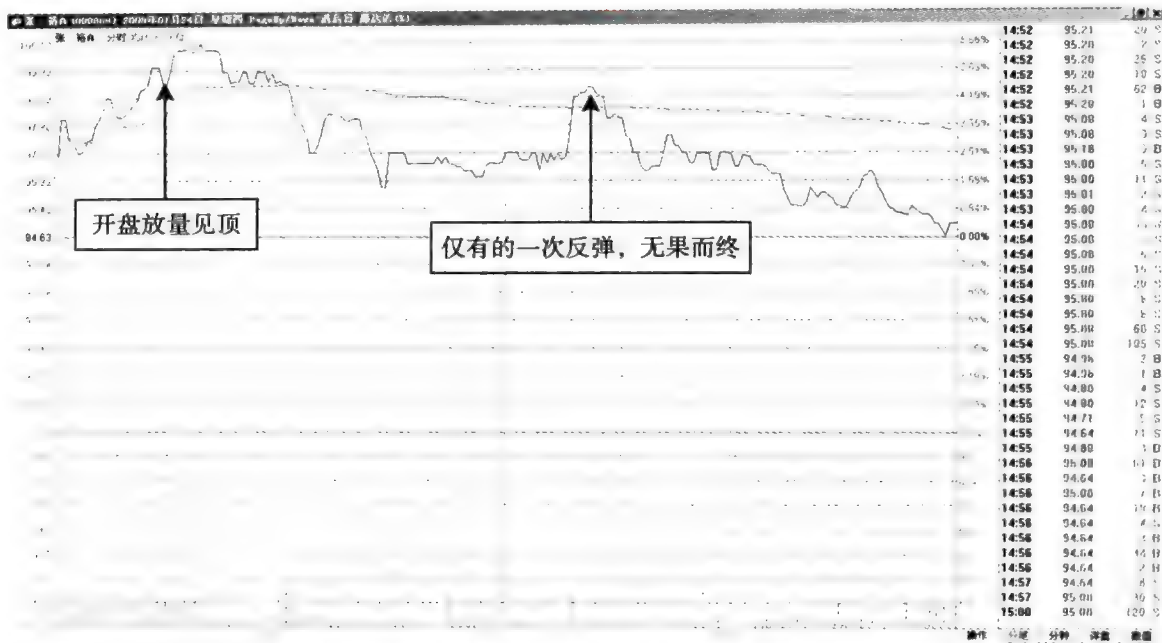


图 13-20 张裕 A——2008 年 1 月 24 日分时图

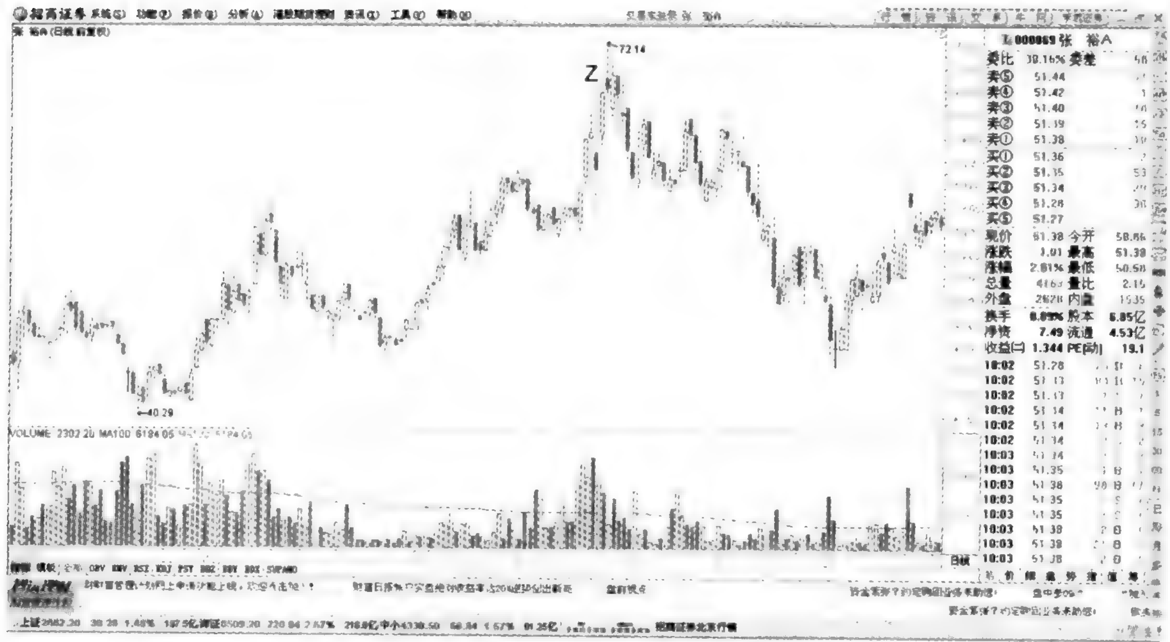


图 13-21 张裕 A——日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

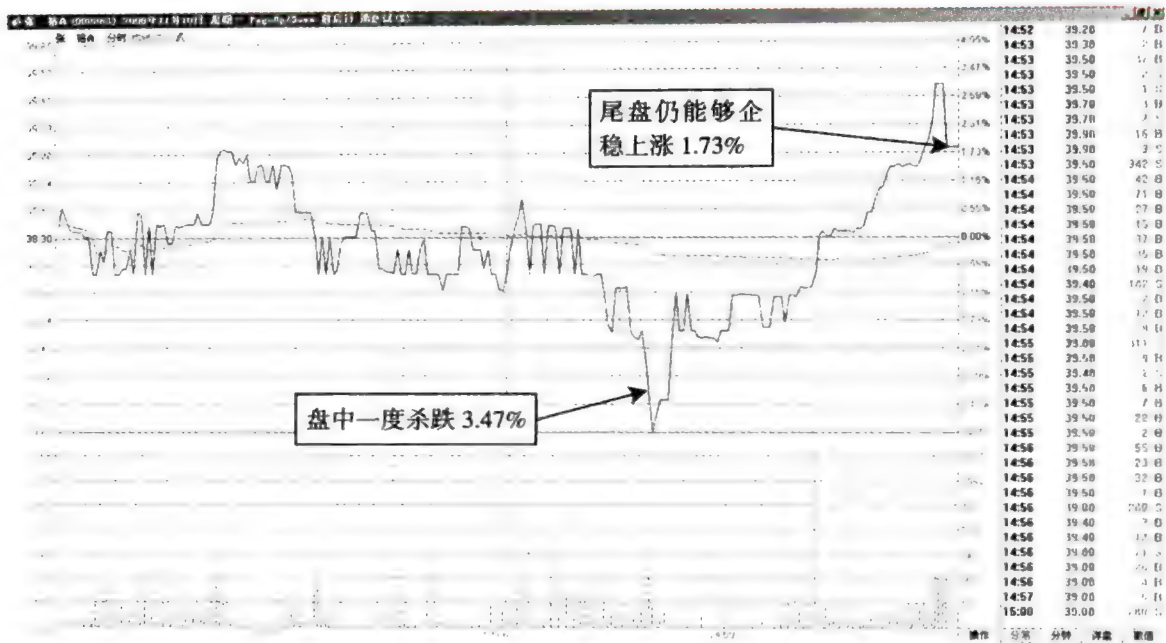


图 13-22 张裕 A——2008 年 11 月 10 日分时图

如图 13-22 所示，从张裕 A 的分时图中的盘中杀跌和触底反弹的走势来看，该股在分时图中的表现向投资者证明，股价已经脱离了空头趋势。

在杀跌的过程中，该股下跌幅度高达 3.47%以上。形态上的 V 形反转的走势，在分时图中显示是多头尽力扭转趋势的做法。尾盘该股出现了一定幅度的涨

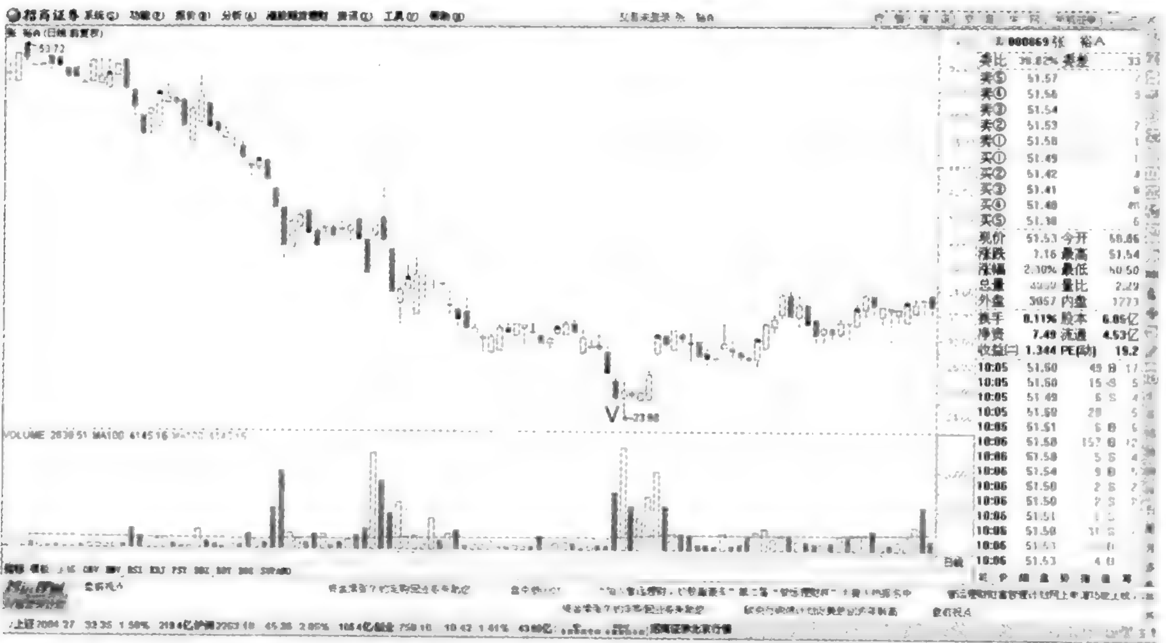


图 13-23 张裕 A——日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

幅，说明这个价位的支撑效果还是可以的。不管怎样，对于张裕 A 的走势，投资者可以松一口气了。

如图 13-23 所示，张裕 A 的日 K 线中的企稳走势，是一根小幅上涨的棒槌线。图 13-23 中显示，该股在杀跌的过程中，下影线还是很长的，说明股价下方的支撑效果良好。把握这样的多头趋势，投资者获利将不是问题。特别是在该持续下跌的过程中，又出现了加速回落的情况。这个时候出现的探底回升的阳线棒槌线，显然是追涨的好时机。

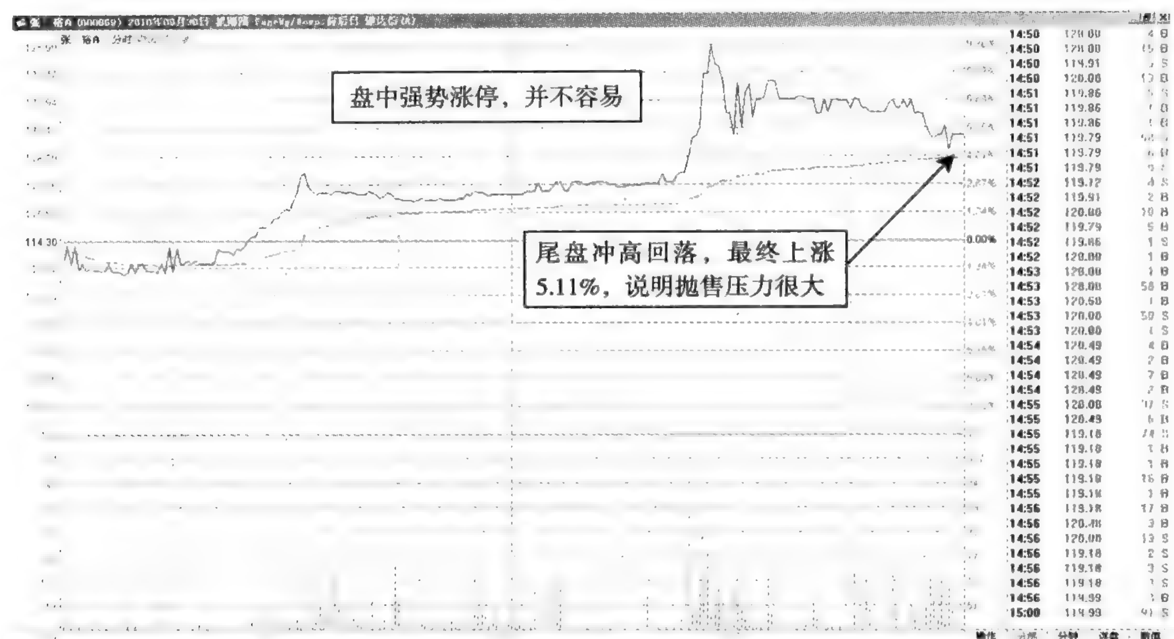


图 13-24 张裕 A——2010 年 9 月 30 日分时图

如图 13-24 所示，张裕 A 的分时图中，股价的盘中冲高至涨停板的走势，显然是非常值得关注的。如果这种放量冲高出现在该股的起始上涨阶段，是可以理解的。但是，如果冲高涨停板后回落的情况出现在股价顶部，那将是投资者做空的时机了。从尾盘来看，该股虽然出现了 5.11%的涨幅，但盘中的冲高回落显然是多头无力拉升的结果。从操作上来看，做空是比较理想的做法，特别是如果该股正处于历史高位的话，投资者更应该谨慎持股了。

如图 13-25 所示，张裕 A 的分时图中，股价在开盘阶段出现了低开的情形。并且盘中该股一路走低，并未出现任何像样的涨幅。这说明，前期分时图中该股的冲高回落的情况，显然已经对空头趋势造成了影响。股价在第三天就开始低开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

回落，跌幅高达 5.77%，表明空头趋势不可避免地出现了。

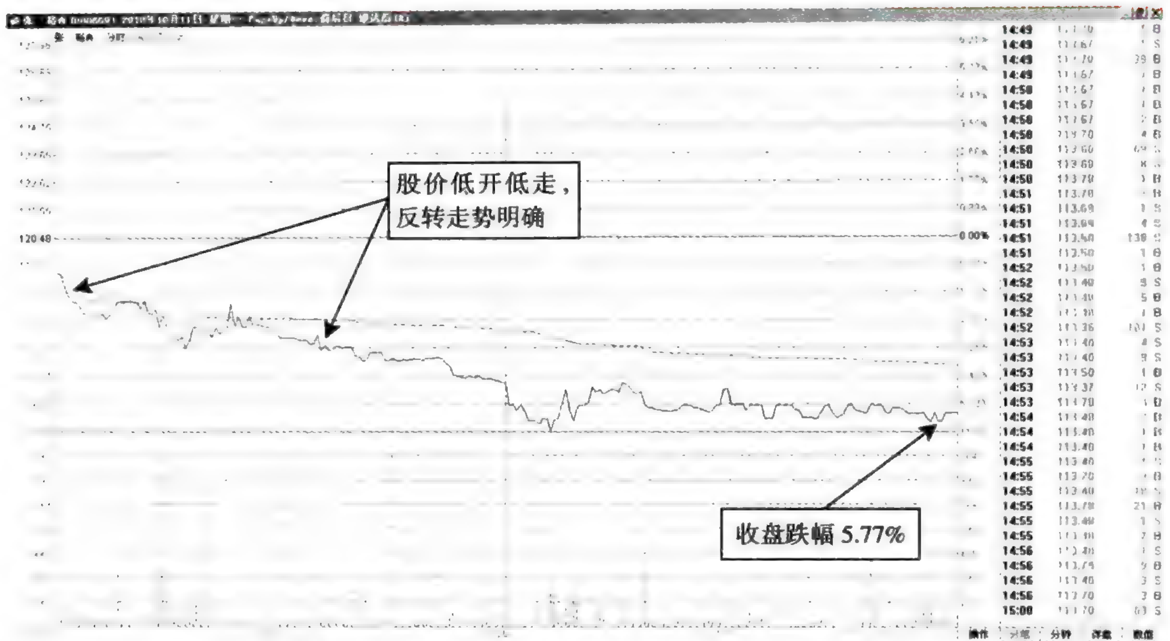


图 13-25 张裕 A——2010 年 10 月 11 日分时图

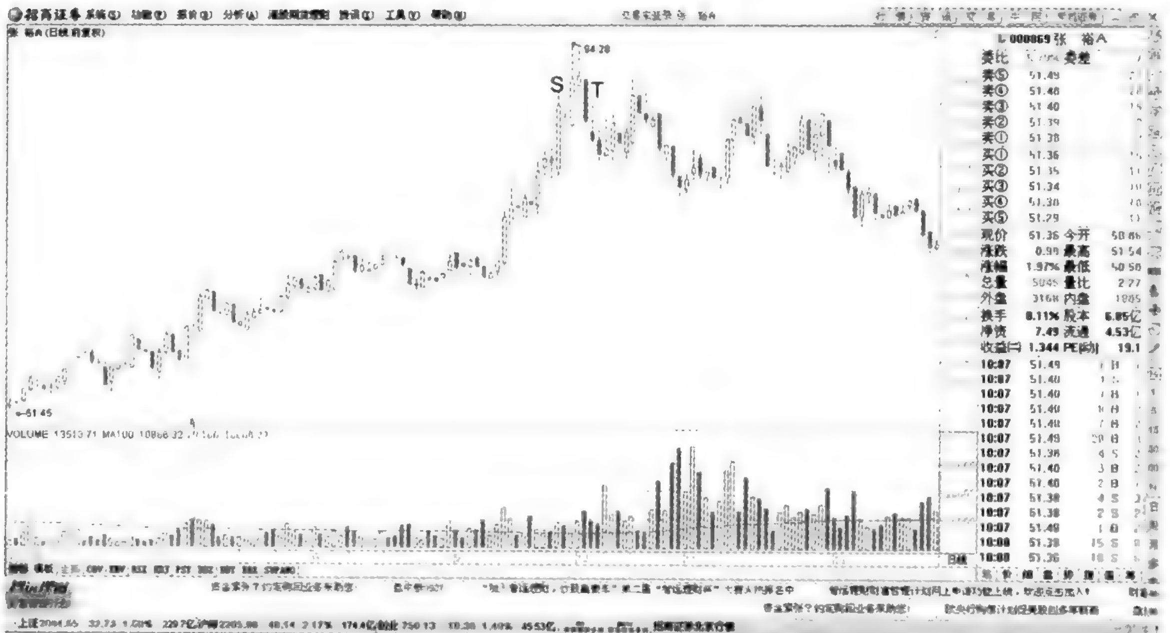


图 13-26 张裕 A——日 K 线图

如图 13-26 所示，从张裕 A 的日 K 线来看，正是在 2010 年的 10 月，该股分时图中的回落信号在图中的 S、T 两个位置得到表现。实际上，这两个位置的股价下跌的情况，正是空头趋势出现的起始点。考虑到股价上涨幅度较大的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

下出现了分时图中的回落情况，显示出日 K 线中的抛售压力很高。接下来的图 13-26 中 T 位置的大幅度下挫，正是股价反转走势导致的结果。

第四节 奥飞动漫 (002292)

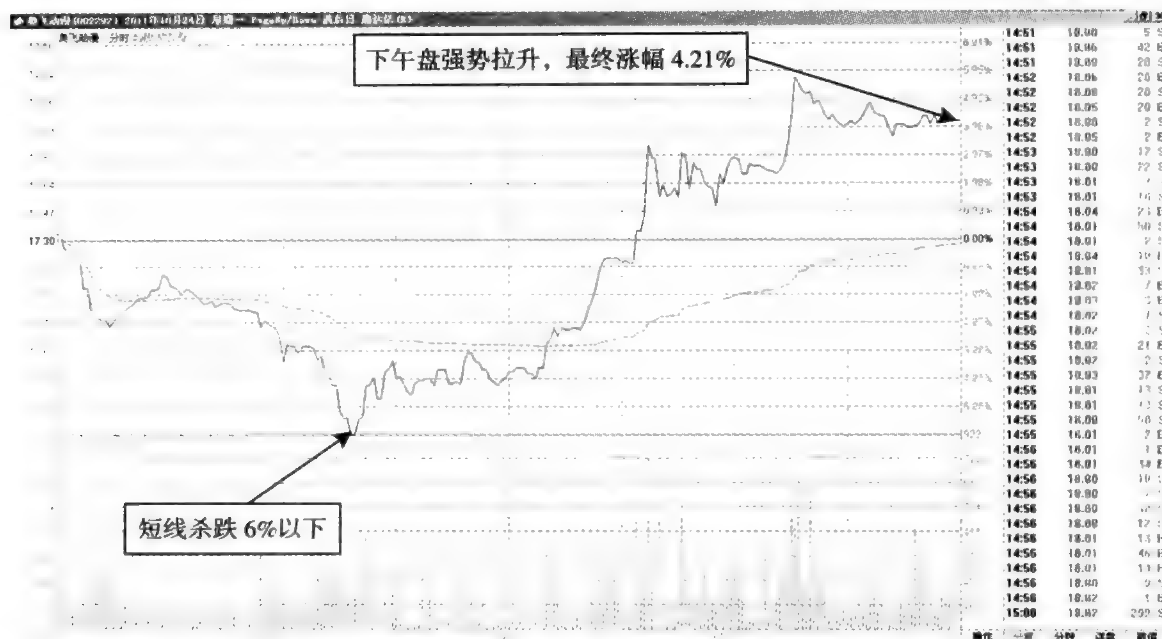


图 13-27 奥飞动漫——2011 年 10 月 24 日分时图

如图 13-27 所示，奥飞动漫的分时图中的震荡走高，显然是该股反转走势出现的信号了。上午盘明显大幅度下跌，这是前期空头趋势的正常延续。在空头趋势中，股价出现低开下挫的情形，是很正常的事情。而下午盘该股的放量上行，一改前期的空头趋势，显示出主力操作方向的重大变化，表明该股的反转走势已经出现。

值得一提的是，该股在分时图中一度下挫了 6%以上，却能够在尾盘出现高达 4.21%的涨幅，显示是股价企稳的重大信号。把握这样的买涨机会，自然会获得不错的回报了。

如图 13-28 所示，图中奥飞动漫的下跌趋势，毫无疑问是明确无误的。随着股价的下跌，成交量急剧放大。收盘阶段该股已经出现了高达 7.36%的跌幅，显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

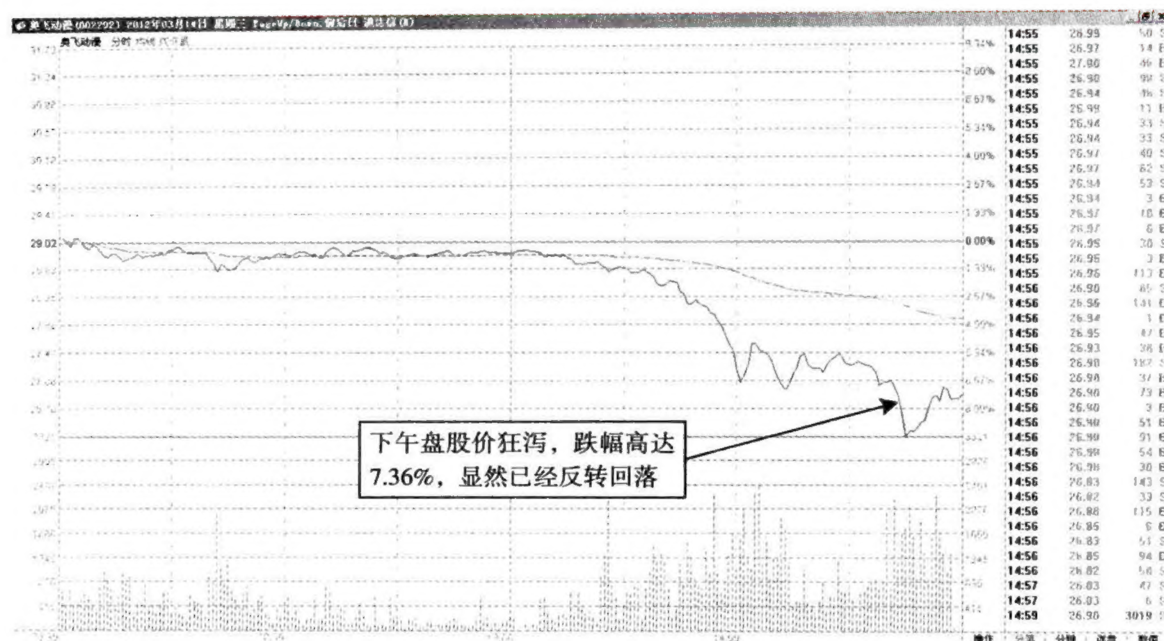


图 13-28 奥飞动漫——2012 年 3 月 14 日分时图

然是反转开始加速出现了。在该股尾盘大幅度下跌之前，股价始终在弱势当中震荡下挫，说明空头趋势比较明显地形成了。像奥飞动漫这种“温水煮青蛙”似的缓慢下跌，最能够引起投资者的亏损了。很多投资者可能会在股价下跌的初期不以为然。随着空头趋势的延续，该股加速探底，最终出现较大跌幅，这是空头趋

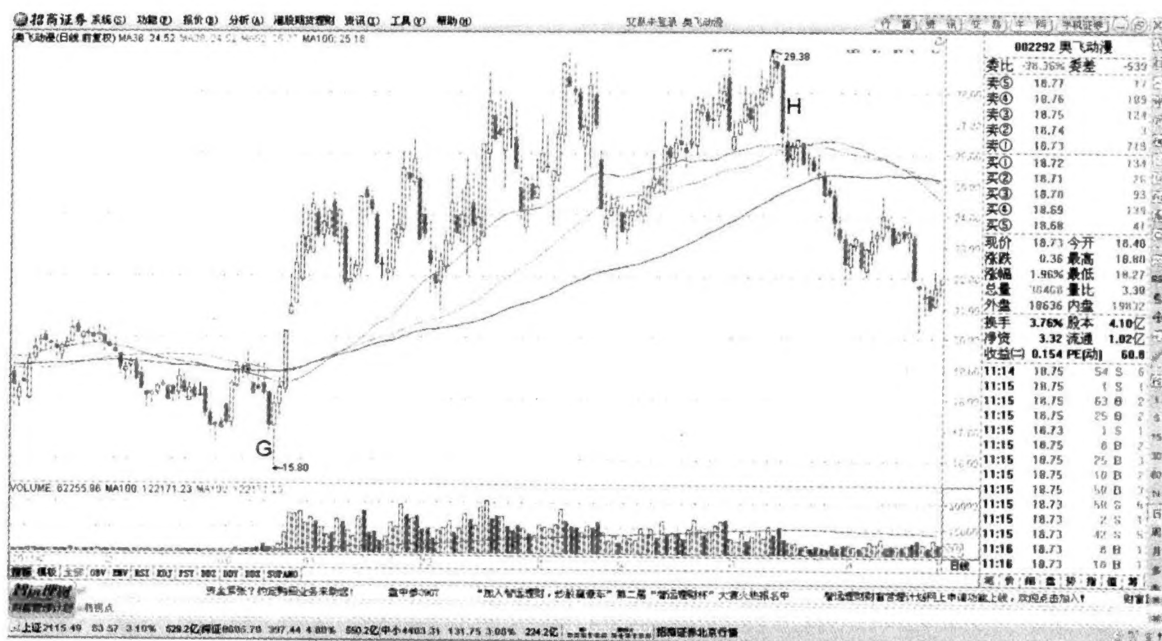


图 13-29 奥飞动漫——2012 年 3 月 14 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

势来临的信号。

如图 13-29 所示，奥飞动漫的日 K 线当中，股价在底部 G 位置和顶部 H 位置出现的反转信号，还是很明确的。在这两个位置中，股价分别出现了探底回升和跳空回落的情况，表明多空趋势还是非常明显的。从实战来看，奥飞动漫的这种多空信号，对股价走势的影响很大。

首次探底回升之后，成交量有效放大，拉升股价快速上涨到高位。而见顶回落之后，顶部出现的 H 位置的杀跌走势，又促使成交量迅速萎缩。从实战的角度来看，量能的这种急剧变化的趋势，正是趋势反转的重要信号。

本章小结

分时图中股价反转的走势，是股价日 K 线中反转走势的基础。重要的历史性的顶部或者底部出现的位置，都存在分时图中股价的急剧变化情况。根据分时图中的走势，以及分时图所在日 K 线的位置，投资者不难发现反转信号。特别是对权重股以及股指反转走势的判断上，投资者更应该多关注分时图的价格的微妙变化。真正的反转总不会突如其来的，是趋势发展到一定阶段的结果。而分时图中股价的反转却很快，投资者发现反转走势的概率也很高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

参考文献

[1] 袁伟. 一本书读懂股票 K 线战法 [M]. 北京：中华工商联合出版社，2011.

[2] 胡立阳. 胡立阳股票投资制胜 30 秘则 [M]. 北京：经济日报出版社，2010.

[3] 齐晓明. 新手炒股快速入门 [M]. 北京：中国劳动社会保障出版社，2011.

[4] 文秋明. 股票"T+0"操作策略 [M]. 深圳：海天出版社，2012.

[5] [美] 李费佛 (Lefevre，E.). 股票作手回忆录 [M]. 何君译. 北京：地震出版社，2012.

[6] 雷冰. 股票投资的 24 个关键财务指标 [M]. 北京：中国宇航出版社，2012.

[7] 朱冠华. 不一样的技术分析 [M]. 北京：中国经济出版社，2012.

[8] [美] 马西尔. 股票投资七戒 [M]. 李桼，岳晓玲，杨帆译. 北京：清华大学出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

反转高手

FANZHUAN GAOSHOU

顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来！

——江恩

按兵不动：有时成功的投资需要按兵不动。

——沃伦·巴菲特

平常时间，最好静坐，愈少买卖愈好，永远耐心地等候投资机会的来临！

——吉姆·罗杰斯

凡事总有盛极而衰的时候，大好之后便是大坏。重要的是认清趋势转变不可避免，要点在于找出转折点。

——乔治·索罗斯

FANZHUANGAOSHOU



ISBN 978-7-5096-2399-2

经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：42.00元